



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A  
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Markéta Zacharová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Kateřina Fojtů**

**BRNO 2019**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Markéta Zachařová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**  
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovnává s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### **Základní literární prameny:**

GRASSEOVÁ, M., R. DUBEC a D. ŘEHÁK. Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

MALLYA, T. Základy strategického řízení a rozhodování. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1-11-5.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Cílem bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti AVX Czech Republic, s.r.o. od roku 2013 po rok 2018 pomocí metod finanční analýzy. V první části práce jsou rozebrány ukazatele finanční analýzy z teoretického hlediska. Druhá část obsahuje informace o uvedené společnosti spolu s analýzou současného stavu pomocí uvedených ukazatelů. Ve třetí části jsou navržena opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti.

## **Abstract**

The subject of this bachelor thesis is the evaluation of the financial situation of AVX Czech Republic, s.r.o. from 2013 to 2018 using financial analysis methods. The first part of the thesis deals with the definition of the indicators of financial analysis from a theoretical point of view. The second part contains information about this company along with the analysis of the current situation using the indicators. The third part proposes measures which aim to improve the financial situation of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, finanční situace společnosti, ukazatel, společnost

## **Key words**

financial analysis, financial situations of the company, indicator, company

### **Bibliografická citace**

ZACHAŘOVÁ, Markéta. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119671>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 2. května 2019

.....

podpis autora

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala paní Ing. Kateřině Fojtů za její ochotu, vedení, konzultace, odborné připomínky a spolupráci při zpracování této bakalářské práce. Zároveň bych chtěla poděkovat mé rodině a přátelům za trpělivost a velkou podporu.

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>10</b>
<b>CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....</b>	<b>11</b>
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....</b>	<b>12</b>
1.1 Analýza okolí společnosti .....	12
1.1.1 PESTLE analýza .....	12
1.1.2 Porterův model.....	14
1.1.3 Interní analýza.....	15
1.2 Finanční analýza.....	17
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	17
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	20
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
<b>2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....</b>	<b>28</b>
2.1 Představení společnosti .....	28
2.2 Analýza okolí společnosti .....	29
2.2.1 PESTLE analýza .....	29
2.2.2 Porterův model.....	35
2.2.3 Interní analýza.....	36
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz.....	38
2.3 Finanční analýza.....	39
2.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	39
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	41
2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	51
2.3.5 Shrnutí finanční analýzy .....	59



<b>3</b>	<b>VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....</b>	<b>62</b>
3.1	Faktoring .....	63
3.2	Skonto .....	67
3.3	Zavedení záloh .....	68
3.4	Celkové zhodnocení návrhů .....	69
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....</b>	<b>73</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>76</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>77</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>79</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>80</b>

## ÚVOD

Bakalářská práce se bude zabývat finanční analýzou společnosti AVX Czech Republic, s.r.o., která byla založena roku 1992. Závod v Lanškrouně je součástí tantalové divize a vyvíjí a dodává tantalové a niobové kondenzátory pro špičkové aplikace ve spotřební a lékařské elektronice, automobilovém, leteckém i kosmickém průmyslu. V současné době pokrývá korporace AVX přibližně třetinu světového trhu tantalových a niobových kondenzátorů. Závody v Uherském Hradišti a Bzenci vyrábí keramické kondenzátory, konektory, speciální kondenzátory, pojistky a cívky.

Při výpočtu ukazatelů finanční analýzy budou hlavními zdroji rozvaha, přehled o peněžních tocích a výkaz zisku a ztráty. Tyto výkazy jsou zveřejněné spolu s ročními závěrkami od roku 2013 do roku 2018. Pro kompletní finanční analýzu bude potřebné zanalyzovat okolí společnosti, jelikož okolí je pro každou společnost velmi důležité.

Finanční analýza slouží k posouzení finanční situace a zdraví určité společnosti. Je také nezbytnou součástí řízení společnosti a má za úkol poukázat na slabé stránky, které mohou mít na společnost negativní dopad, a silné stránky, které přispívají ke zvětšování tržního podílu společnosti.

Bakalářská práce bude rozdělena na tři části. První bude teoretická část, kde budou popsány jednotlivé ukazatele, teoretická východiska, použité metody, vzorce a doporučené hodnoty.

Druhá část bude obsahovat nejprve představení společnosti, její charakteristiku a okolí. Poté už bude docházet na samotnou finanční analýzu společnosti pomocí vybraných metod a ukazatelů, kde budou aplikovány načerpané poznatky z teoretické části.

Poslední část bude obsahovat vyhodnocení výpočtů z předchozích částí analýzy. V případě nalezení problémů či nežádoucích výsledků budou navržena řešení, která by vedla ke zlepšení finanční situace společnosti.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Hlavním cílem bakalářské práce je pomocí vybraných ukazatelů zhodnotit finanční situaci společnosti AVX Czech Republic, s.r.o. a vypracovat návrhy na zlepšení situace této společnosti.

K tomu budou použity volně dostupné účetní výkazy z let 2013-2018. Výkazy se rozumí rozvaha, přehled o peněžních tocích a výkaz zisku a ztráty. Na základě těchto výkazů je možné vyjádřit informace o struktuře aktiv, zadluženosti, platební schopnosti či kapitálové struktuře. K dosažení hlavního cíle je nejprve potřebné zvolit si dílčí cíle, které jsou nezbytnou součástí pro zpracování bakalářské práce.

První dílčí cíl je zpracování teoretické části, ve které budou rozebrány jednotlivé ukazatele spolu se vzorci a doporučenými hodnotami. Nejprve bude rozebráno okolí společnosti pomocí SLEPTE analýzy. Dále bude použit Porterův pětifaktorový model a interní analýza „7S“. Následujícím krokem je popsání ukazatelů finanční analýzy. Konkrétně se jedná o soustavy ukazatelů, absolutních, rozdílových a také poměrových. Tato část obsahuje také krátké shrnutí finanční situace společnosti.

Druhý dílčí cíl obsahuje nejprve představení společnosti a jejího okolí, její historii, předmět podnikání a odvětví, ve kterém společnost působí. Následuje již samotná finanční analýza dané společnosti pomocí ukazatelů, které byly rozebrány v teoretické části. Dále následuje porovnání výsledků s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem a následnou interpretaci těchto výsledků pomocí tabulek, grafů spolu s nalezením příčin nepříznivého stavu společnosti. Díky tomu se ukáže jasný obraz o tom, jaká je hospodářská situace společnosti na trhu. V případě záporných výsledků je navrženo opatření, které by vedlo ke zdokonalení finančního zdraví společnosti tak, aby se zabránilo negativnímu vývoji v dalších letech.

Poslední dílčí cíl vychází z předchozích částí a jsou zde shrnuty hlavní poznatky finanční analýzy. Výpočty jednotlivých ukazatelů slouží k posouzení, zda má společnost problém či nikoliv a poukazují na slabé stránky hospodaření společnosti. Při nalezení problému jsou navrženy společnosti případná řešení a návrhy pro zlepšení finanční situace společnosti.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce se zabývá teoretickou podstatou analýzy okolí společnosti a také finanční analýzou. Následně budou tyto poznatky sloužit jako základ pro vypracování analytické části. Hlavními kapitolami teoretické části jsou analýza okolí společnosti a finanční analýza.

## 1.1 Analýza okolí společnosti

Analýza okolí organizace se zabývá postupně vnějším prostředím organizace – většinou mimo rámec možnosti ovlivnit je, například mezinárodním prostředím, národním prostředím, podnikatelským odvětvím, ve kterém společnost operuje, a nakonec vnitřním prostředím organizace (1).

### 1.1.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza slouží jako metoda zkoumání různých vnějších faktorů působících na organizaci. Metoda se využívá pro strategickou analýzu vnějšího prostředí na základě faktorů, u kterých předpokládáme, že mohou ovlivňovat organizaci a jako podklad pro vypracování prognóz o důsledcích pro další rozvoj (2).

Účelem PESTLE analýzy je odpovědět na tři základní otázky:

- Které z vnějších faktorů mají vliv na organizaci nebo její části?
- Jaké jsou možné účinky těchto faktorů?
- Které z nich jsou v blízké budoucnosti nejdůležitější (2)?

### Politické faktory

Analýza politických faktorů se zabývá existujícím a potenciálním působením politických vlivů. Mezi tyto vlivy se řadí např. hodnocení politické stability (forma a stabilita vlády, klíčové orgány a úřady, existence a vliv politických osobností), politický postoj (vůči privátním a zahraničním investicím, vztah ke státnímu průmyslu), hodnocení externích vztahů (zahraniční konflikty, regionální nestabilita) či politický vliv různých skupin (2).

### **Ekonomické faktory**

I ekonomické faktory ovlivňují rozhodování společnosti. Tyto faktory zahrnují působení a vliv místní, národní a světové ekonomiky. Patří zde např. základní hodnocení makroekonomické situace (míra inflace, úroková míra, obchodní deficit nebo měnová stabilita apod.), přístup k finančním zdrojům (náklady na místní půjčky, bankovní systém), či daňové faktory (výše daňových sazeb, cla a daňová zatížení) (2).

### **Sociální faktory**

Sociální faktory zahrnují působení sociálních a kulturních změn. Mohou to být např. demografické charakteristiky (velikost populace, věková struktura, pracovní preference apod.), makroekonomické charakteristiky trhu práce (rozdělení příjmů, míra nezaměstnanosti apod.), sociálně-kulturní aspekty (životní úroveň, rovnoprávnost pohlaví apod.), dostupnost pracovní síly, pracovní zvyklost (např. dostupnost potencionálních zaměstnanců) (2).

### **Technologické faktory**

Jsou to takové faktory, kam dopadají nové a vyspělé technologie. Patří zde např. podpora vlády v oblasti výzkumu, výše výdajů na výzkum, nové vynálezy a objevy, rychlost realizace nových technologií a morálního zastarání, nové technologické aktivity či obecná technologická úroveň (2).

### **Legislativní faktory**

Zahrnují vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy. Patří zde např. existence a funkčnost zákonných norem (obchodní právo, daňové zákony, právní úprava pracovních podmínek apod.), chybějící legislativa či další faktory (funkčnost soudů, vymahatelnost práva, autorská práva) (2).

### **Ekologické faktory**

U ekologického trendu je potřeba zaměřit se především na místní, národní a světovou ekologickou problematiku a otázky jejího řešení. Mohou to být např. přírodní a klimatické vlivy, globální enviromentální hrozby (čerpání neobnovitelných zdrojů energie, globální oteplování, klimatické změny apod.) či legislativní omezení spojená s ochranou životního prostředí (2).

### **1.1.2 Porterův model**

Tento model se používá jako analýza strukturální přitažlivosti odvětví z hlediska ziskovosti. Dříve, než společnost vstoupí na trh daného odvětví, musí analyzovat „pět sil“, které vypovídají o přitažlivosti odvětví (2).

#### **Hrozba silné rivalry**

Odvětví není přitažlivé, pokud na něm působí velké množství konkurentů. Rivalitu zhoršuje také zájem konkurentů setrvat na trhu a malé rozdíly mezi produkty. Musíme si odpovědět na otázku: Jak lze zlepšit naši pozici vůči konkurentům (2)?

#### **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Tato hrozba závisí především na vstupních bariérách do daného odvětví, což je především spjato s existencí a působením některého z následujících faktorů: úspory z rozsahu, kapitálová náročnost vstupu, přístup k distribučním kanálům, očekávání reakce zavedených firem, legislativa a vládní zásahy, diferenciací výrobků. Čím vyšší je vstupní bariéra, tím hůře se do daného odvětví vstupuje. Musíme si odpovědět na otázku: Jak můžeme zvýšit bariéry vstupu (2)?

#### **Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků**

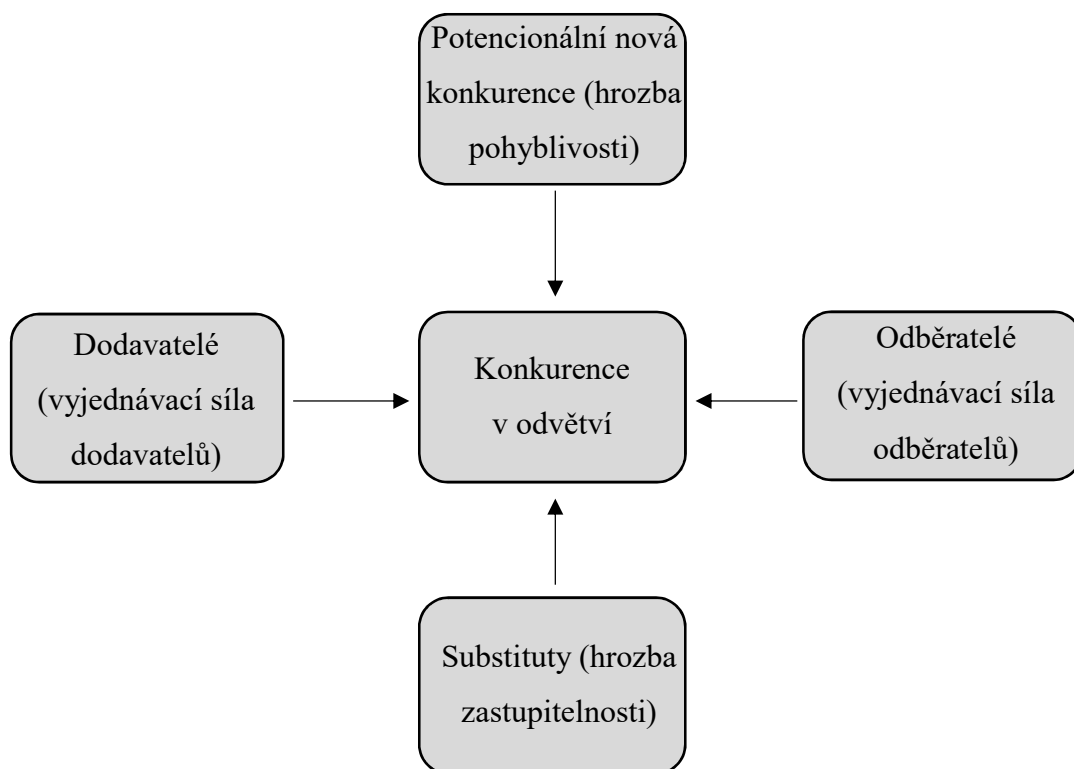
Tyto substituty mohou sloužit k podobnému nebo stejnému účelu. Odvětví je neatraktivní v případě, že existuje hrozba zastupitelnosti výrobků. Substituty limitují ceny a zisk na trhu. Musíme si odpovědět na otázku: Čím můžeme snížit hrozbu substitutů (2)?

#### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků**

Pojí se se snahou snižování cen, zlepšování kvality a služeb. Síla zákazníků se zvyšuje, pokud pro ně výrobek tvoří výraznou část jejich nákladů nebo pokud jsou citliví na změnu ceny. Musíme si odpovědět na otázku: Jak můžeme snížit vyjednávací sílu zákazníků (2)?

#### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů**

Dodavatelské společnosti mohou zvyšovat ceny či snižovat kvalitu a dodávek. Jejich síla roste v případě, že poskytují jedinečné výrobky. Musíme si odpovědět na otázku: Jak můžeme snížit vyjednávací sílu dodavatelů (2)?



**Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil**

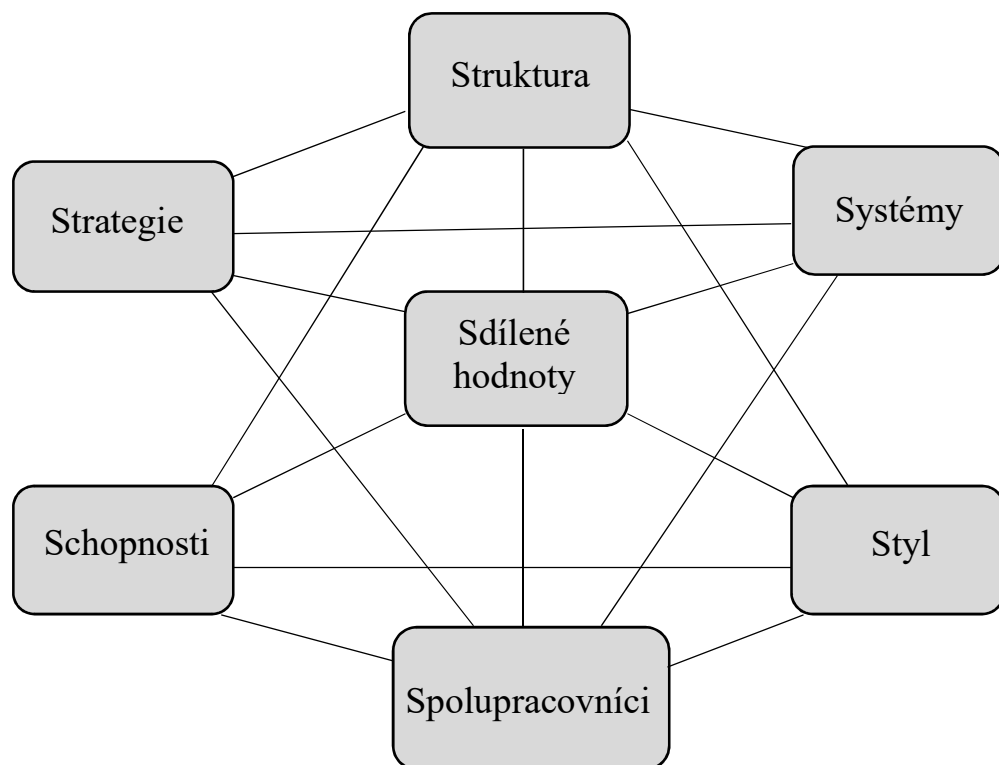
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 1)

### 1.1.3 Interní analýza

Vedení společnosti musí brát v potaz všech těchto sedm následujících faktorů, aby bylo jisté, že implementovaná strategie bude úspěšná. Tyto faktory jsou vzájemně provázány a pokud se nebude dávat pozor u jednoho z nich, pak může tento jeden faktor způsobit zhroucení ostatních. Model je nazýván „7S“ podle toho, že je v něm zahrnuto sedm níže uvedených faktorů (1).

- **Strategie** vyjadřuje, jak organizace dosahuje své vize a reaguje na hrozby a příležitosti v daném oboru podnikání.
- **Struktura** je obsahová a funkční náplň organizačního uspořádání ve smyslu nadřízenosti, podřízenosti, vztahu mezi podnikatelskými jednotkami, oblasti expertízy, kontrolních mechanismů a sdílení informací.

- **Systémy** jsou formální a neformální procedury, které slouží k řízení každodenní aktivity organizace a zahrnují například manažerské informační systémy, kontrolní systémy, inovační systémy apod.
- **Spolupracovníci** jsou lidské zdroje organizace a jejich rozvoj, školení, vztahy mezi nimi, motivace apod.
- **Schopnosti** jsou profesionální znalosti a kompetence existující uvnitř organizace, tedy to, co organizace dělá nejlépe.
- **Styl** je vyjádřením toho, jak management přistupuje k řízení a k řešení vyskytujících se problémů.
- **Sdílené hodnoty** odrážejí základní skutečnosti, ideje a principy respektované pracovníky a některými dalšími zainteresovanými skupinami na úspěchu společnosti. Tvorba sdílených hodnot přímo souvisí s vizí organizace (1).



**Obrázek č. 2: Interní analýza**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 1)



## 1.2 Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Pomáhá odhalit, zda je společnost dostatečně zisková, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv nebo zda je schopná včas splácet své závazky (3).

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam společnost v jednotlivých oblastech došla. Finanční analýza je potřebná pro krátkodobé a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení společnosti (3).

### 1.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Do kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Není možné říci, že by mezi těmito dvěma skupinami existovala striktně vymezená hranice, neboť obě skupiny modelů si kladou za cíl přiřadit společnosti jednu jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě se posuzuje finanční zdraví společnosti. Rozdíl mezi nimi tedy spočívá především v tom, k jakému účelu byly vytvořeny (4).

- **Bonitní modely** jsou založeny na diagnostice finančního zdraví společnosti, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se řadí mezi dobré, či špatné. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými společnostmi. Jde o komparaci společností v rámci jednoho oboru podnikání (4).
- **Bankrotní modely** mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době společnost ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že každá společnost, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K těm nejčastějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (4).

### Kralickův Quicktest (modifikovaný Kislingerovou)

Kralickův Quicktest se řadí mezi bonitní modely. Skládá se ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě se poté hodnotí situace ve společnosti. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu společnosti, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci společnosti (4).

Pro bodové hodnocení českých firem bylo nutné upravit způsob výpočtu cash flow. Dle Kislingerové vypadá takto:

$$\text{Cash flow} = VH + \text{odpisy} + \text{změna stavu rezerv}$$

, kde

VH značí výsledek hospodaření za účetní období (5).

Dále je zde uveden již obecný vzorec pro výpočet. Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu, druhým ukazatelem je doba splacení dluhu z cash flow, třetím cash flow v tržbách a čtvrtým rentabilita aktiv (5).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$\text{Doba splacení dluhu z cash flow} = \frac{(\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$\text{Cash flow v tržbách} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

, kde

EBIT značí výsledek hospodaření před odečtením daní a úroků.

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky}}{\text{aktiva celkem}}$$

, kde

EAT značí výsledek hospodaření po odečtení daní a úroků.

K vypočítaným výsledkům se přiřadí výsledek podle následující tabulky.

**Tabulka č. 1: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu (modifikovaný Kislingerovou)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 5)

Ukazatel	Výborně (1)	Velmi dobře (2)	Dobře (3)	Špatně (4)	Ohrožení (5)
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	Negativní
<b>Doba splacení dluhu z cash flow</b>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<b>Cash flow v tržbách</b>	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
<b>ROA</b>	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	Negativní

Výsledná známka za celý test se vypočítá jako průměr známek dosažených za jednotlivé ukazatele. Pokud je výsledné kritérium nižší než 2, společnost je považována za velmi dobrou. Pokud je hodnota vyšší než 3, společnost se nachází ve špatné finanční situaci (5).

### Index IN05

Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Model je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví (4).

Při aktualizaci indexu IN01 vznikl index IN05, který je již čtvrtým v pořadí.

$$IN05 = 0,13X1 + 0,04X2 + 3,97X3 + 0,21X4 + 0,09X5$$

, kde

X1 = celková aktiva/cizí zdroje,

X2 = EBIT/nákladové úroky,

X3 = EBIT/celková aktiva,

X4 = výnosy/celková aktiva,

X5 = oběžná aktiva/ (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry) (6).

Pokud není společnost zadlužená vůbec nebo jen velmi málo je ukazatel X2 obrovské číslo. Z tohoto důvodu se tento ukazatel omezí hodnotou 9 (6).

**Tabulka č. 2: Interpretace výsledků modelu IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 6)

IN05 < 0,90	Společnost spěje k bankrotu
0,90 < IN05 < 1,60	Šedá zóna
IN05 > 1,60	Společnost tvoří hodnotu

Pokud má výsledek nižší hodnotu jak 0,90, znamená to, že společnost pravděpodobně spěje k bankrotu. Společnost nespěje k bankrotu, ale také netvoří žádnou hodnotu, pokud se její výsledné hodnoty pohybují mezi 0,90 – 1,60. Tomuto rozmezí se říká tzv. „Šedá zóna“. Pokud chce společnost tvořit hodnotu, měl by být výsledek vyšší jak 1,60 (6).

### 1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza) (3).

#### Horizontální analýza

Zabývá se porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku (3).

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období}$$

Další vzorec ukazuje procentní vyjádření k výchozímu roku.

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100$$

## **Vertikální analýza**

Neboli (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů (3).

### **1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů**

K analýze a řízení finanční situace společnosti slouží rozdílové ukazatele, které jsou chápány jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (7).

#### **Čistý pracovní kapitál – ČPK**

Nejčastěji používaný rozdílový ukazatel. Je to provozní kapitál, který má vliv na platební schopnost společnosti. Má-li být společnost likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji (3).

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{CKkr}$$

, kde

OA = oběžná aktiva,

CKkr = cizí krátkodobý kapitál (8).

Výsledkem může být kladné, nulové nebo záporné číslo. Ideální hodnota by měla být nízké kladné číslo. Nulové či záporné hodnoty znamenají, že společnost nemá prostředky pro to, aby fungovala. Z vysokých kladných hodnot naopak vyplývá, že společnost financuje provoz z dlouhodobých cizích zdrojů nebo z vlastních zdrojů, a to pro ni znamená vysoké náklady (9).

## **Čisté pohotové prostředky**

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků (3).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Představují rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje fond, který do pohotových prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Méně přísná modifikace zahrnuje i peněžní ekvivalenty (cenné papíry, šeky, směnky) (7).

Hodnota ukazatele by měla být okolo nuly. Vysoká hodnota značí, že společnost má vysoký objem peněžních prostředků. Záporné výsledky pak poukazují na nedostatek peněžních prostředků (10).

### **1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů**

Základním nástrojem finanční analýzy jsou ukazatele poměrové. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci ve společnosti. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty (3).

#### **Analýza rentability**

Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti společnosti vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti (4).

Rentabilita tržeb:

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

, kde

EBIT značí výsledek hospodaření před odečtením daní a úroků (11).

Vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Ukazatel měří vztah mezi ziskem a tržbami. Hodnotu ziskové marže je vhodné porovnat s podobnými společnostmi. (3).

Rentabilita celkových aktiv:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

, kde

EBIT značí výsledek hospodaření před odečtením daní a úroků (6).

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). Hodnotí se srovnáním s odvětvovým průměrem (11).

Rentabilita vlastního kapitálu:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

, kde

EAT značí výsledek hospodaření po zdanění (11).

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika (11).

Výsledná hodnota by se měla pohybovat okolo několika procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů (3).

### **Analýza likvidity**

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti hradit své závazky. Ukazatelé likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze (3).

### Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vychází z nejužší definice likvidních aktiv, je tedy nejpřísnější. Do likvidních aktiv je zahrnut pouze finanční majetek, tj. peníze v hotovosti, na běžných účtech a jejich ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry, šeky, směnky) (8).

Doporučené hodnoty jsou 0,2 – 0,5, vyšší hodnoty se považují za neefektivní hospodaření s kapitálem (3).

### Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Z oběžných aktiv se vylučují zásoby jako nejméně likvidní část. Doporučené hodnoty jsou 1 – 1,5, hodnoty < 1 považují banky za nepříjemné (6).

### Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje (3).

Doporučené hodnoty jsou 1,8 – 2,5, nicméně pro dnešní rychle rozvíjející se společnosti jde o zbytečně velké zadržování majetku (6).

### **Analýza zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež společnost nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost společnost má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopna své závazky splácet bez ohledu na to, jak se jí právě daří. Určitá výše zadlužení je však obvykle pro společnost užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní (3).



### Celková zadluženost:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \cdot 100$$

Udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Zatímco věřitelé budou upřednostňovat nižší hodnotu tohoto ukazatele, a tedy nižší míru zadluženosti, vlastníci budou preferovat vyšší míru zadluženosti (12).

### Koeficient samofinancování:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \cdot 100$$

Vyjadřuje, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Udává finanční nezávislost společnosti. Požadovaná hodnota je stejně jako u ukazatele celkové zadluženosti podle „Zlatých pravidel financování“ 50 %. Z ekonomického hlediska však nelze určit žádnou optimální hranici (12).

### Koeficient zadluženosti

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100$$

Má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře společnosti. Celková zadluženost roste lineárně (až do 100 %), zatímco koeficient zadluženosti roste exponenciálně až k  $\infty$  (11).

### **Analýza řízení aktiv**

S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená. Ukazatelé aktivity tedy měří schopnost společnosti využívat vložené prostředky (3).

#### Obrat celkových aktiv:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv společnosti nižší, než počet obrátek celkových aktiv zjištěných jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (11).

Minimální hodnota by se měla pohybovat na úrovni hodnoty 1 (6).

#### Obrat stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Měří využití stálých aktiv. Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Pokud je hodnota ukazatele nižší než průměr v oboru, je to signál pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit. Také je to signál pro omezení investic společnosti (11).

#### Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Obrat zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob společnosti prodána a znovu uskladněna. Hodnota ukazatele závisí na odvětví, proto je potřeba srovnat ji s oborovým průměrem. Pokud ukazatel vychází vyšší, znamená to, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Naopak při nízkém obratu lze usuzovat, že společnost má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech (11).

### Doba obratu zásob

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{denní tržby}} = \frac{\text{průměrné zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky (11).

### Doba obratu (krátkodobých obchodních) pohledávek

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}} = \frac{\text{obchodní pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

Ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí společnost v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Doba obratu pohledávek je užitečné srovnávat s dobou splatností faktur a s odvětvovým průměrem. Je-li delší než doba splatnosti, tak obchodní partneři neplatí své účty včas (11).

### Doba obratu (krátkodobých obchodních) závazků

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům} * 360}{\text{tržby}}$$

Ukazatel určuje průměrnou dobu odkladu plateb či dobu provozního úvěru. Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků (11).

Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu společnosti. Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je výhodné (3).

## **2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU**

Analýza současného stavu představuje druhou část bakalářské práce a je rozdělena na tři části. První část obsahuje představení společnosti, kde je podrobněji charakterizována, druhá část se zabývá analýzou okolí a třetí část obsahuje již samotné výpočty finanční analýzy pomocí vybraných ukazatelů zmíněných v teoretické části.

### **2.1 Představení společnosti**

Nadnárodní společnost AVX Corporation se sídlem v Greenville v USA je přední světový výrobce pasivních elektronických součástek a konektorů. Patří do skupiny japonské spol. Kyocera. Zákazníky jsou přední světoví výrobci elektronických přístrojů a zařízení (13).

S 29 výzkumnými, projekčními, výrobními a zákaznickými službami v 16 zemích světa společnost nabízí významné konkurenční výhody včetně dodávek a výrobních kapacit optimalizovaných tak, aby vyhovovaly každému zákazníkovi (14).

Společnost AVX Czech Republic s. r. o. byla založena v roce 1992. Má závody v Lanškrouně, kde je i sídlo společnosti, v Uherském Hradišti a Bzenci. V České republice zaměstnává přibližně 2800 zaměstnanců. Je dceřinou společností AVX Corporation (13).

Závod v Lanškrouně je součástí tantalové divize a vyvíjí a dodává tantalové a niobové kondenzátory pro špičkové aplikace ve spotřební a lékařské elektronice, automobilovém, leteckém i kosmickém průmyslu. V současné době pokrývá korporace AVX přibližně třetinu světového trhu tantalových a niobových kondenzátorů. Závody v Uherském Hradišti a Bzenci vyrábí keramické kondenzátory, konektory, speciální kondenzátory, pojistky a cívky (13).

Hospodářský rok společnosti začíná vždy v měsíci březnu. Z tohoto důvodu jsou další výpočty uvedeny pro roky 2014 až 2018 (15).

**Tabulka č. 3: Základní informace o společnosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 15)

<b>Název společnosti</b>	AVX Czech Republic s.r.o.
<b>Sídlo</b>	Dvořákova 328, Žichlínské Předměstí, 563 01 Lanškroun
<b>Datum vzniku a zápisu</b>	2. června 1992
<b>Identifikační číslo</b>	465 08 171
<b>Právní forma</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Spisová značka</b>	C 9285 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové
<b>Základní kapitál</b>	100 000 000,- Kč

## 2.2 Analýza okolí společnosti

Tato část bakalářské práce obsahuje analýzu okolí společnosti. Analýza prostředí je provedena pomocí analýzy PESTLE. Dále také následuje Porterův model pěti sil a interní analýza 7S. Nakonec je provedeno shrnutí předchozích analýz.

### 2.2.1 PESTLE analýza

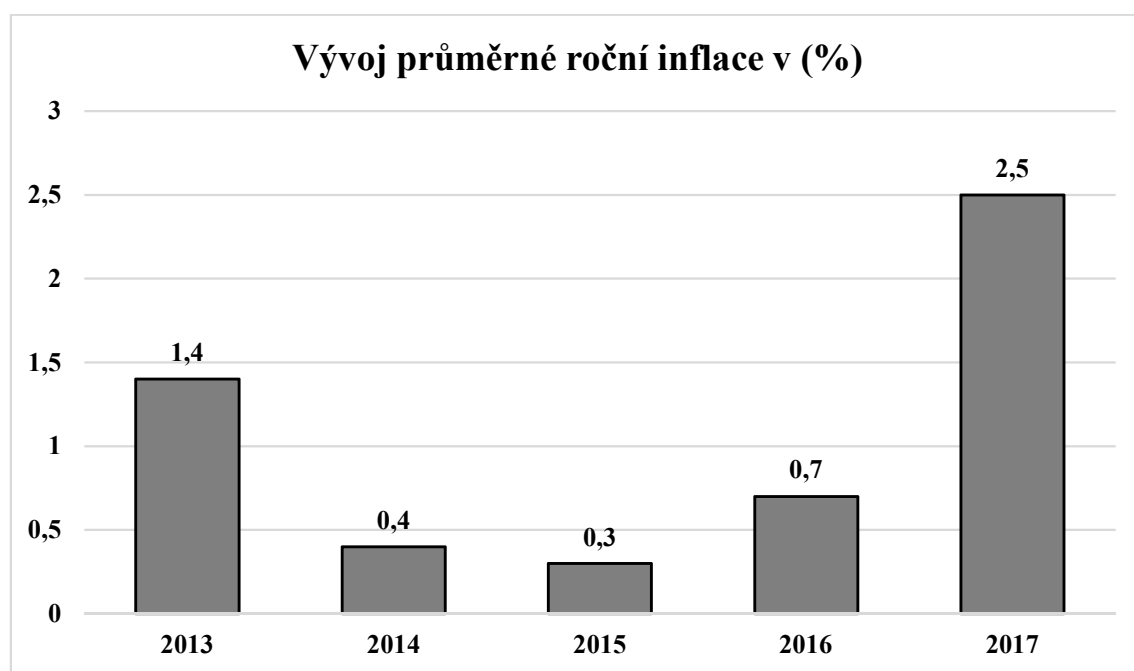
V této části jsou popsány problémy výše popsaných politických, ekonomických, sociálních, technologických, legislativních a ekologických faktorů, které ovlivňují podnikatelskou činnost společnosti.

#### Politické faktory

Politické prostředí je v České republice spíše nestabilní. Poslední volby do poslanecké sněmovny proběhly v roce 2017. Tyto volby vyhrálo hnutí ANO v čele s Andrejem Babišem. Hnutí ANO mělo nejdříve problémy sestavit vládu a v roce 2018 se také hlasovalo o nedůvěře této vlády (16).

## Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory, které ovlivňují podnikání společnosti se řadí zejména inflace. Ta má zásadní vliv na pokles kupní síly peněz. Společnost upřednostňuje především financování z vlastních zdrojů, z tohoto důvodu je inflace velmi důležitou složkou ekonomických faktorů. Ještě v roce 2013 se inflace pohybovala okolo 1,4 %. V následujících třech letech však nedosáhla ani na jedno procento. V roce 2017 se však inflace vyšplhala až na 2,5 % (17).



Graf č. 1: Vývoj průměrné roční inflace

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 17)

Dalším faktorem, který ovlivňuje podnikání společnosti je také vývoj hrubého domácího produktu v České republice. Jediný pokles hrubého domácího produktu je v roce 2013, od té doby má již kladné hodnoty (18).

Tabulka č. 4: Vývoj HDP

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 18)

HDP	2013	2014	2015	2016	2017
Změna v %	-0,9	2	4,3	2,3	4,6

Dále je uvedena průměrná měsíční mzda na osobu v průmyslu za posledních pět let. Ještě v roce 2013 byla tato mzda 25 627 Kč, poté se stále zvyšovala až na 30 704 Kč (19).

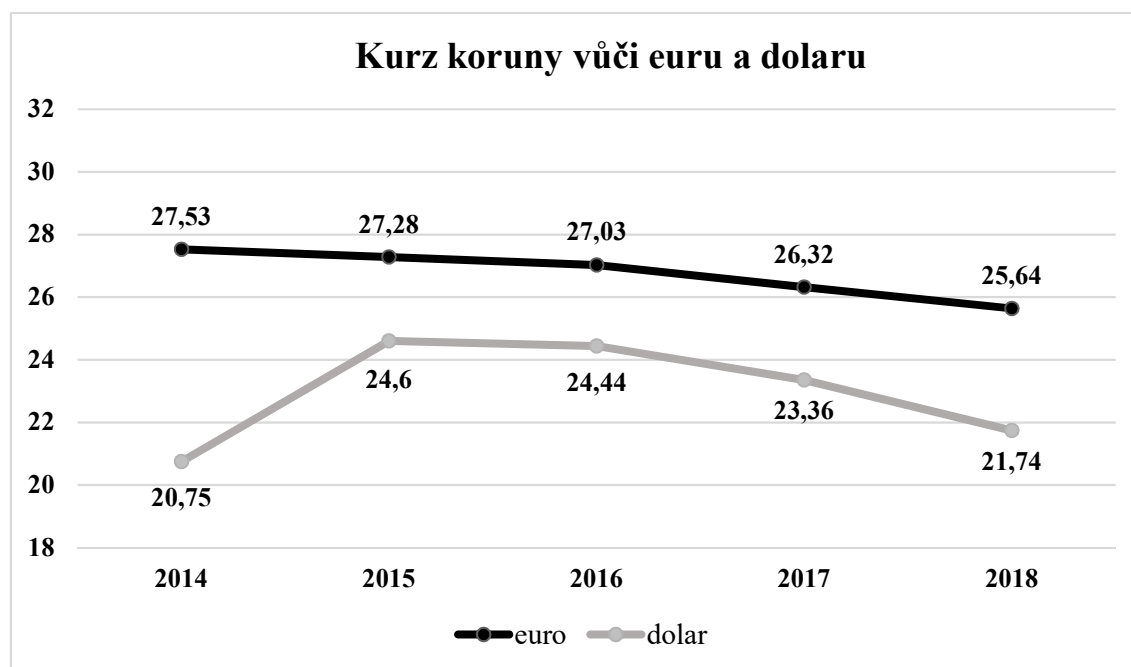
**Tabulka č. 5: Průměrná měsíční mzda v oboru**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 19)

<b>Průměrná měsíční mzda v oboru (v Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Průměrná mzda	25 627	26 429	27 488	28 371	30 704

Společnost obchoduje hlavně se zahraničím, z tohoto důvodu musí sledovat také kurzy cizích měn. V grafu je uveden průměrný kurz koruny vůči euru a také průměrný kurz koruny vůči dolaru. Je patrné, že kurz eura má stále klesající tendenci. Maxima dosáhl v roce 2014 a minima v roce 2018. Oproti tomu kurz dolaru měl minimální hodnoty v roce 2014 a maximální v roce 2015, poté začal klesat. Kurzy zahraničních měn hrají důležitou roli v obchodování společnosti se zahraničím (20).

Kurz eura byl mezi lety 2013 až 2017 stabilní díky intervencím České národní banky (21).



**Graf č. 2: Kurz koruny vůči euru a dolaru**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 20)

## Sociální faktory

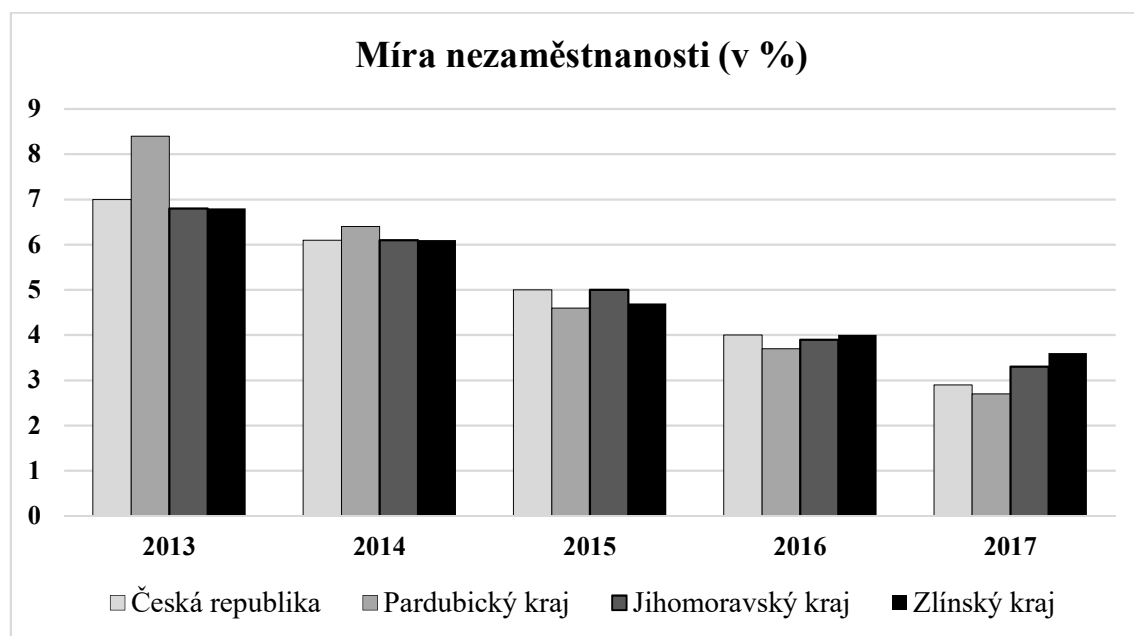
Sociální faktor je jedním z nejdůležitějších faktorů, který má zásadní vliv na společnost, a to zejména z hlediska trhu práce.

**Tabulka č. 6: Míra nezaměstnanosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 22)

Míra nezaměstnanosti (v %)	2013	2014	2015	2016	2017
Česká republika	7,0	6,1	5,0	4,0	2,9
Pardubický kraj	8,4	6,4	4,6	3,7	2,7
Jihomoravský kraj	6,8	6,1	5,0	3,9	3,3
Zlínský kraj	6,8	6,1	4,7	4,0	3,6

Míra nezaměstnanosti v České republice od roku 2013 stále klesá. Co se týče nezaměstnanosti v Pardubickém kraji, kde společnost sídlí, začínala v roce 2013 na 8,4 % a v roce 2017 se snížila na 2,7 %. Dále společnost působí také v Bzenci, který patří do Jihomoravského kraje. Nezaměstnanost se v tomto kraji také stále snižovala. To samé platí také pro Uherské Hradiště, které se nalézá ve Zlínském kraji (22).



**Graf č. 3: Míra nezaměstnanosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 22)



Z uvedeného grafu je zřejmé, že v porovnání s Českou republikou na tom byl Pardubický kraj v roce 2013 hůře o 1,4 %. V roce 2017 však již má o 0,2 % lepší hodnoty. Jihomoravský kraj má kromě roku 2017 stále menší nezaměstnanost než celá Česká republika. V roce 2017 má horší nezaměstnanost o 0,4 % To samé platí i o Zlínském kraji, který je na tom v roce 2017 hůře o 0,7 % (22).

Společnost také ovlivňuje průměrný věk obyvatel v regionech, kde působí. V okrese Ústí nad Orlicí, kde má společnost sídlo, se průměrný věk pohybuje okolo 42,1 let. Jelikož okresy Hodonín (kam spadá město Bzenec) a Uherské Hradiště spolu sousedí, mají velmi podobný průměrný věk obyvatel (23).

**Tabulka č. 7: Průměrný věk obyvatel**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 23)

<b>Průměrný věk (v letech)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Ústí nad Orlicí	41,1	41,4	41,6	41,8	42,1
Hodonín	42,0	42,3	42,6	42,9	43,2
Uherské Hradiště	42,1	42,3	42,6	42,9	43,1

V roce 2017 bylo v okrese Ústí nad Orlicí 137 841 obyvatel, z toho 64,7 % se pohybovalo mezi 15-64 lety. V okrese Hodonín bylo 154 353 obyvatel, z toho 66,2 % bylo mezi 15-64 lety. V Uherském Hradišti bylo 142 434 obyvatel, z toho 65,4 % bylo mezi 15-64 lety (24).

Společnost má velké příležitosti a může tedy získávat nové kvalifikované pracovníky. V České republice je také mnoho učilišť pro elektrotechniky a nástrojaře. Například přímo v Lanškrouně je Střední odborná škola a Střední odborné učiliště, se kterým společnost spolupracuje a nabízí praxe a poté i zaměstnání pro absolventy této školy (25).

### **Technologické faktory**

Technologické faktory hrají důležitou roli v konkurenceschopnosti společnosti. Mezi tyto faktory se řadí především podpora výzkumu a vývoje, inovace stálých technologií či modernizace a zvyšování technologické úrovně (26).

Elektronický průmysl v České republice vděčí za svůj úspěšný rozvoj především dlouholeté tradici, všestranným dovednostem a kvalifikaci lidí, kteří v tomto odvětví pracují. Společnosti sídlící v České republice působí ve všech možných odvětvích, přičemž nejúspěšnější jsou společnosti, které se zabývají výrobní, výzkumnou a vývojovou činností v oblasti optoelektroniky, polovodičů, speciální spotřební elektroniky, uchování energie a robotiky. Elektrotechnický a elektronický průmysl jako celek tvoří více než 13 % průmyslové produkce v České republice (26).

Je důležité dbát na automatizaci a robotizaci výroby. Také, na rychlé zastarávání výrobků a miniaturizaci komponentů. Systémy převzaly některé úkony, které dříve prováděla lidská pracovní síla. Vznikala také nová pracovní místa, která však vyžadují vyšší kvalifikaci zaměstnanců (25).

V současné době probíhá tzv. 4. průmyslová revoluce, která zahrnuje kompletní digitalizaci, robotizaci a automatizaci většiny současných lidských činností pro zajištění větší rychlosti a efektivity výroby a přesnějších, osobitějších, spolehlivějších a levnějších produktů. Na průmyslové úrovni jde o nahrazení manuální lidské práce robotizací, současné „manuální“ zadávání výrobních dat a postupů je nahrazeno automatickým elektronickým předáváním informací mezi materiály, polotovary a jednotlivými zpracovatelskými stroji (27).

### **Legislativní faktory**

Všechny společnosti, které chtějí na území České republiky provozovat podnikatelskou činnost, se musí řídit legislativními faktory. Jedním z nejdůležitějších zákonů, kterým se musí společnost řídit, je Zákon 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích). Dalšími zákony jsou např. Zákon č. 89/2012 Sb., Občanský zákoník, Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů a mnoho dalších (28).

### **Ekologické faktory**

V současné době je kladen čím dál větší důraz na ekologii, a proto musí společnost přizpůsobovat i svou činnost ochraně životního prostředí. Produkty společnosti poskytují podporu pro širokou škálu zelených technologií navržených tak, aby šetřily stávající energetické zdroje a vytvářely spolehlivé a cenově dostupné elektronické systémy

schopné účinně využívat obnovitelné zdroje energie, jako jsou větrné, sluneční a vodní elektrárny (14).

Společnost se musí řídit například i Zákonem č. 17/1992 Sb., o životním prostředí či Zákonem 201/2012 Sb., o ochraně ovzduší (29).

### **2.2.2 Porterův model**

Porterův model analyzuje oborové odvětví společnosti. Jedná se o pět základních činitelů, a to konkrétně hrozba silné rivalry, hrozba vstupu nových konkurentů, hrozba substitutů, vyjednávací síla zákazníků a vyjednávací síla dodavatelů.

#### **Hrozba silné rivalry**

Společnost AVX Czech Republic s.r.o. pokrývá třetinu světového trhu, má na něm tedy silnou pozici. Konkurentem této společnosti je např. KEMET Electronics Corporation, Vishay Intertechnology, Inc., Greatbatch Inc., Fairchild Semiconductor, Central Semiconductor Corp., nebo Capacitor Industry News (25).

V České republice má pouze jediného konkurenta, a to VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o. Tato společnost je dceřinou společností Vishay Intertechnology (25).

#### **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Z důvodu vysokých vstupních bariér do tohoto odvětví je tato hrozba pro společnost malá. Jelikož se jedná o výrobu náročných součástek, musí potencionální konkurent disponovat již na začátku svého podnikání velkým kapitálem. Také musí mít obrovské prostory pro výrobu, kam umístí stroje a velkou zásobu pracovní síly. Jelikož tato společnost již těmito prostředky disponuje, mohla by se rozšířit i do dalších zemí (25).

#### **Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků**

Z důvodu specifikace výrobků, jaké společnost vyrábí nemá žádné substituty. Substitutem ale může být nahrazení výrobků z tantalu a niobu například keramikou, která je levnější. Nicméně s touto variantou společnost také již dlouho pracuje, tedy vytvořila si levnější substitut na svůj vlastní výrobek, který si sama vyrábí (25).

### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků**

Z důvodu malého množství konkurentů po celém světě je vyjednávací síla zákazníků velmi malá. Hlavními zákazníky společnosti, pokud se jedná o lékařské účely, jsou společnosti Medtronic, St.Jude, Sorin, Carmat, nebo Biotronik. Pokud se jedná o automobilový průmysl, pak je hlavním zákazníkem Automotiv a pro kosmický průmysl jsou to společnosti SPACE, ESA a Samsung (25).

### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů**

Společnost má jak tuzemské dodavatele, tak i dodavatele ze zahraničí. Při velikosti této společnosti pro ni není problém sehnat si nové dodavatele, i když se samozřejmě snaží udržet si dobré vztahy s těmi stávajícími. Dodavateli jsou např. Linde Gas a.s., ELSOLD GmbH&Co, VISCUMA s.r.o. či JAKAR Electronics, spol. s r.o (25).

### **2.2.3 Interní analýza**

Analyzuje vnitřní prostředí společnosti a hodnotí sedm vzájemně se ovlivňujících faktorů, díky kterým lze určit předpoklady k úspěchu společnosti.

#### **Strategie**

Strategie tkví zejména v neustálé modernizaci, výzkumu a vývoje výrobků. Z tohoto důvodu se ve výrobním závodě nachází výzkumné a vývojové oddělení pro oblast tantalových, niobových a polymerových kondenzátorů. Na vývoji těchto výrobků inženýři účinně spolupracují s ostatními závody tantalových divizí a také s vybranými vysokými školami a vývojovými institucemi či dodavateli materiálů (30).

#### **Struktura**

Společnost má celkem pět jednatelů a jednoho společníka. Tři z těchto jednatelů jsou přímo řediteli vždy jednoho ze tří závodů v České republice (Lanškroun, Bzenec, Uherské Hradiště). Jelikož má společnost 2800 zaměstnanců, je vedení velmi obsáhlé a má mnoho stupňů (30).

## **Systémy**

Ve společnosti této velikosti je pochopitelné, že využívá mnoho různých systémů. Za nejdůležitější systém se považuje Oracle Financials jako ERP systém. Zaměstnanci mohou pro komunikaci mezi sebou používat pevnou linku. Jako kontrola poté slouží kamerový systém, který dohlíží na většinu prostoru společnosti (25).

## **Spolupracovníci**

Společnost zaměstnává pracovníky s různými úrovněmi vzdělání. Problémem je samozřejmě najít kvalifikované pracovníky, kterých je na trhu nedostatek. Z tohoto důvodu také spolupracuje se středními školami učebních oborů elektrotechniky a nástrojářství. Také společnost začala zaměstnávat pracovníky z Ukrajiny či Bulharska přes různé pracovní agentury, které jsou pro společnost samozřejmě dražší. Také je zde velká jazyková bariéra, jelikož tyto pracovníci neumí česky (25).

## **Schopnosti**

Společnost podporuje profesní růst absolventů středních i vysokých škol technického zaměření, zejména elektro, strojní, chemie a materiálového inženýrství. Také získala mnoho světových odborných ocenění, například cenu ELEKTRA. Vyvinula a dodala 630 tantalových multianodových kondenzátorů na palubu vozítka Curiosity. Ten dodává energii laserovému modulu ChemCam, který analyzuje povrch hornin na Marsu (13).

## **Styl**

Vedení společnosti je velmi obsáhlé a má mnoho stupňů řízení, z tohoto důvodu je neosobní. Na vrcholu je ředitel společnosti. Dále jsou vedoucí manažeři jednotlivých úseků, manažeři, případně mistři dílen a dělníci. Pokyny jsou předávány jednotlivým pracovníkům, kteří je poté předávají dále svým podřízeným (25).

## **Sdílené hodnoty**

Společnost si zakládá také na dobrých vztazích s dodavateli i zákazníky. Zaměstnance motivuje pomocí mnoha benefitů, a proto zaměstnává mnoho z nich již několik desítek let. Nicméně je stále ve společnosti velká fluktuace zaměstnanců (25).

Jsou zde také široké možnosti vzdělávání a úzká spolupráce s technickými útvary sesterských závodů v Japonsku, USA nebo Salvadoru. Společnost také podporuje regiony, ve kterých působí, a proto pravidelně přispívá z nadačního fondu korporace dary do školství, zdravotnictví a místních činností (13).

#### **2.2.4 Shrnutí předchozích analýz**

Na základě předchozích analýz jsou dále shrnuty pozitivní a negativní faktory, které na společnost působí.

Společnost se velmi důkladně věnuje výzkumu a vývoji nových technologií. S tím samozřejmě souvisí také modernizace výroby. Pokrývá třetinu světového trhu, má tedy velmi silnou pozici na trhu. Společnost je na trhu v České republice již od roku 1992, má tedy dlouholetou historii.

Společnost ovlivňují také negativní faktory, které působí uvnitř společnosti. Jedná se především o nekvalifikované pracovníky. Společnost zaměstnává mnoho cizinců přes pracovní agentury. Tito cizinci také neumí česky, je zde tedy velmi velká jazyková bariéra. Potýká se také s nedostatkem pracovní síly. I když se společnosti povedlo snížit fluktuaci zaměstnanců, stále je tato fluktuace velká.

Pozitivním faktorem pro tuto společnost, který ovlivňuje společnost zvenčí, může být zvyšování mezd a také životní úrovně obyvatel. Zaměstnanci tedy chtějí chodit do zaměstnání, s tím souvisí také snižování nezaměstnanosti v regionech, kde společnost působí. Další příležitostí může být rozšíření působnosti i do dalších zemí světa.

Na společnost také působí negativní faktory přicházející zvenku. V České republice se jedná o nestabilní politické zázemí. Dále společnost ovlivňuje také kurz koruny k zahraničním měnám. Nebezpečná může být také vysoká inflace.

## 2.3 Finanční analýza

Tato část bakalářské práce je zaměřena na komplexní zhodnocení finanční situace společnosti v letech 2014-2018 pomocí ukazatelů finanční analýzy, jež byly popsány v teoretické části.

### 2.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Do kategorie soustav ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Obě tyto skupiny si kladou za cíl přiřadit společnosti jednu číselnou charakteristiku, na jejímž základě se posuzuje finanční zdraví společnosti.

#### Kralickův Quicktest (modifikovaný Kislingerovou)

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě se poté hodnotí situace ve společnosti.

**Tabulka č. 8: Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
Kvóta vlastního kapitálu [v %]	81	84	78	64	76
Doba splácení dluhu z cash flow [v letech]	1,3	1,17	1,95	3,91	2,24
Cash flow v tržbách [v %]	9,1	8,9	10,3	10,14	9
ROA [v %]	5,5	4	4,5	3,5	3,8

**Tabulka č. 9: Výsledné hodnocení Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z cash flow	1	1	1	2	1
Cash flow v tržbách	2	2	1	1	2
ROA	4	4	4	4	4
<b>Celková situace</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1,75</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Hodnoty ukazatele kvóty vlastní kapitálu jsou ve všech sledovaných pěti letech vysoko nad 30 % a jsou na velmi dobré úrovni. V roce 2015 měla společnost kvótu 84 %, poté začala klesat až na 64 % a v roce 2018 začala opět stoupat. Také u ukazatele doby splácení dluhu vychází dobré hodnoty. Až na rok 2017, kde je doba splácení delší jak 3 roky, tak je společnost schopna splatit své dluhy do 3 let. Dle dalšího ukazatele je společnost také na dobré úrovni. Nicméně stále se drží na pomezí 9-10 %. Ukazatel ROA v tomto případě vychází velmi špatně z důvodu malého výsledku hospodaření a vysokých celkových aktiv. Celková udělená známka je 2, což znamená, že společnost je stále na velmi dobré úrovni.

## Index IN05

Tento model udává informace o tom, zda analyzovaná společnost tvoří hodnotu, či zda spěje k bankrotu. Ukazatele X1 až X5 jsou vypočítány podle vzorců z kapitoly 1.2.1.

**Tabulka č. 10: Výpočet IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
X1	5,37	6,43	4,47	2,77	4,13
X2	0	0	0	0	0
X3	0,07	0,05	0,05	0,04	0,05
X4	1,5	1,4	1,06	0,89	1,15
X5	3,05	3,94	2,72	1,91	2,42
<b>IN05</b>	<b>1,57</b>	<b>1,68</b>	<b>1,25</b>	<b>0,88</b>	<b>1,19</b>

Společnost v těchto sledovaných pěti letech neměla žádné nákladové úroky. Z tohoto důvodu má ukazatel X2 stále nulovou hodnotu. V roce 2014 byla společnost v šedé zóně, avšak blížila se k hodnotě 1,6, kterou v roce 2015 překročila a tvořila tedy hodnotu. V roce 2016 však opět spadla pod tuto hodnotu a byla opět v šedé zóně. Kritický rok byl 2017, kde se společnost dokonce dostala pod hranici 0,9 která značí bankrot. Hodnotou v roce 2018 se společnost dostala zpět alespoň do šedé zóny.



U ukazatele X1 došlo ke změnám hlavně z důvodů zvyšování, či snižování cizích zdrojů. Snižování hodnot u ukazatelů X3 a X4 způsobil snižující se výsledek hospodaření a stále menší tržby za prodej výrobků a služeb. Změny u ukazatele X5 způsobily stále kolísající krátkodobé závazky.

### 2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se využívá pro zkoumání vývojových trendů a změn v účetních výkazech. Obsahuje horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv a také horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty.

#### Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá jednotlivé položky v rozvaze a výkazu zisku a ztráty v průběhu jednotlivých let. Výsledky jsou zachyceny jak v absolutním (tis. Kč), tak i v relativním (procentním) vyjádření.

**Tabulka č. 11: Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Horizontální analýza aktiv</b>	<b>2015/2014</b>		<b>2016/2015</b>		<b>2017/2016</b>		<b>2018/2017</b>	
	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-83 186</b>	<b>-2,44</b>	<b>349 442</b>	<b>10,50</b>	<b>849 983</b>	<b>23,11</b>	<b>-673 302</b>	<b>-14,87</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-130 806</b>	<b>-8,58</b>	<b>131 602</b>	<b>9,45</b>	<b>-61 553</b>	<b>-4,04</b>	<b>191 828</b>	<b>13,11</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 216	-19,00	-1 702	-32,83	350	10,05	27 006	704,75
Dlouhodobý hmotný majetek	-129 590	-8,54	133 304	9,60	-61 903	-4,07	164 822	11,29
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>60 396</b>	<b>3,28</b>	<b>237 109</b>	<b>12,47</b>	<b>896 689</b>	<b>41,92</b>	<b>-867 477</b>	<b>-28,58</b>
Zásoby	-73 087	-7,57	-64 389	-7,22	-48 145	-5,82	104 714	13,43
Dlouhodobé pohledávky	6 004	23,00	-4 778	-14,88	4 692	17,16	-4 330	-13,52
Krátkodobé pohledávky	155 759	25,09	407 905	52,54	882 483	74,51	-951 228	-46,02
Peněžní prostředky	-28 280	-12,33	-101 629	-50,52	57 659	57,93	-16 633	-10,58
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-12 776</b>	<b>-27,93</b>	<b>-4 422</b>	<b>-13,41</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2 347</b>	<b>8,22</b>

Celková aktiva za sledované období kolísají. Největší změna je zaznamenána mezi lety 2016/2017 a 2017/2018. Nejprve se celková aktiva z důvodu zvýšení krátkodobých pohledávek zvýšila a následující rok se také ze stejného důvodu snížila.

Mezi lety 2014/2015 se výsledná aktiva snížila o 2,44 %. Došlo k tomu z důvodu toho, že se společnost zbavovala dlouhodobého hmotného majetku a to o 8,54 %. Oběžná aktiva zvýšila pouze o 3,28 %. Je to z toho důvodu, že společnost navýšila své pohledávky vůči odběratelům o 25,09 %. Také se zbavovala svých starých zásob a redukovala peněžní prostředky na účtech.

V roce 2015 se celková aktiva oproti roku 2016 zvedla o 10,50 %. Zapříčinil to hlavně dlouhodobý hmotný majetek, kde společnost navýšila hodnotu svých staveb. Dále se zvýšily krátkodobé pohledávky o 52,54 % z důvodu navýšení pohledávek vůči odběratelům. Také opět redukovala své peněžní prostředky o 50,52 %, z důvodu toho, že snížila své prostředky na bankovních účtech.

Mezi lety 2016/2017 se opět celková aktiva zvedla o 23,11 %. Tento nárůst způsobily opět krátkodobé pohledávky, které se zvýšily o 74,51 %, opět z důvodu navýšení pohledávek vůči svým odběratelům. Celková aktiva ale nemají tak markantní nárůst z důvodu snížení dlouhodobého hmotného majetku a zásob, kterých se společnost zbavovala.

V roce 2018 oproti roku 2017 došlo ke snížení celkových aktiv o 14,87 % z důvodu snížení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Společnost tedy měla méně zakázek a méně svých odběratelů. Celkový dlouhodobý majetek se zvedl o 13,11 % hlavně díky tomu, že společnost navýšila hodnotu svých staveb.

Časové rozlišení má minimální hodnoty ve všech sledovaných pěti letech. Změny v hodnotách tohoto rozlišení mají zejména náklady příštích období a také příjmy příštích období.

**Tabulka č. 12: Horizontální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Horizontální analýza pasiv</b>	<b>2015/2014</b>		<b>2016/2015</b>		<b>2017/2016</b>		<b>2018/2017</b>	
	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-83 186</b>	<b>-2,44</b>	<b>349 442</b>	<b>10,50</b>	<b>849 983</b>	<b>23,11</b>	<b>-673 302</b>	<b>-14,87</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>34 228</b>	<b>1,23</b>	<b>43 840</b>	<b>1,56</b>	<b>39 744</b>	<b>1,39</b>	<b>26 269</b>	<b>0,91</b>
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	-10 000	-100,00	0	0,00
VH minulých let	156 792	23,80	14 228	1,74	53 839	6,49	39 744	4,50
VH běžného období	-53 215	-28,39	29 612	22,06	-4 095	-2,50	-13 475	-8,44
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-117 416</b>	<b>-18,50</b>	<b>305 653</b>	<b>59,09</b>	<b>810 190</b>	<b>98,45</b>	<b>-699 571</b>	<b>-42,84</b>
Rezervy	4 548	15,04	-166	-0,48	7 195	20,78	-2 579	-6,17
Dlouhodobé závazky	0	0,00	2 512	100,00	-253	-10,07	-2 259	-100,00
Krátkodobé závazky	-121 964	-20,18	303 258	62,85	803 297	102,23	-694 733	-43,72
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>-2</b>	<b>-100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

V roce 2015 oproti roku 2014 společnost navýšila hlavně výsledek hospodaření z minulých let a to o 23,80 %, došlo k tomu z důvodu nerozdělení zisku z minulých let. Naopak výsledek hospodaření běžného účetního období se snížil o 28,39 %, došlo k tomu hlavně z důvodu stálého snižování tržeb za prodej svých výrobků. Snížily se také cizí zdroje o 18,50 %, z důvodu toho, že společnost snížila své závazky vůči dodavatelům.

Mezi lety 2015/2016 došlo výrazně ke zvýšení cizích zdrojů o 59,09 %, je to z toho důvodu, že společnost navýšila své závazky vůči dodavatelům o 62,85 %.

V letech 2016/2017 došlo k výraznému nárůstu cizích zdrojů, a to o 98,45 %. Toto zvýšení zapříčinily závazky, které má společnost vůči dodavatelům. Fondy ze zisku se snížily o celých 100 %, jelikož společnost tyto fondy již dále nevyužívala.

Mezi lety 2017/2018 se celková pasiva snížila o 14,87 %, došlo k tomu z důvodu výrazného snížení svých závazků vůči dodavatelům o 43,72 %. Společnost navýšila výsledek hospodaření z minulých let, je to z důvodu nerozdělení zbývajícího zisku z minulých let. Avšak výsledek hospodaření běžného účetního období se opět snížil, a to hlavně z důvodu snížení svých zakázek.

**Tabulka č. 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</b>	<b>2015/2014</b>		<b>2016/2015</b>		<b>2017/2016</b>		<b>2018/2017</b>	
	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>	<b>v tis. Kč</b>	<b>v %</b>
Tržby za prodej výrobků a služeb	-382 114	-7,93	-550 817	-12,41	70 498	1,81	443 422	11,20
Tržby za prodej zboží	-64 741	-22,22	-202 806	-89,51	27 113	114,03	-8 218	-16,15
Výkonová spotřeba	-430 330	-11,97	-660 591	-20,88	82 053	3,28	403 618	15,61
Změna stavu zásob vlastní činnosti	69 141	1042,69	-33 650	-44,41	16 443	39,04	-170 904	-291,82
Osobní náklady	-29 782	-2,94	-65 502	-6,66	18 581	2,02	180 909	19,30
Úpravy hodnot v provozní oblasti	175	0,06	-33 541	-12,22	-5 834	-2,42	19 829	8,43
Ostatní provozní výnosy	-28 543	-16,17	-46 521	-31,45	1 406	1,39	46 770	45,49
Ostatní provozní náklady	-25 012	-14,71	-41 804	-28,83	-530	-0,51	50 486	49,18
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-59 481</b>	<b>-25,99</b>	<b>34 925</b>	<b>20,62</b>	<b>-12 398</b>	<b>-6,07</b>	<b>-1 964</b>	<b>-1,02</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-4 789</b>	<b>-100,15</b>	<b>7 072</b>	<b>73,89</b>	<b>5 866</b>	<b>234,73</b>	<b>-7 708</b>	<b>-228,93</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-64 270</b>	<b>-28,68</b>	<b>41 997</b>	<b>26,28</b>	<b>-6 532</b>	<b>-3,24</b>	<b>-9 672</b>	<b>-4,95</b>
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>-53 215</b>	<b>-28,39</b>	<b>29 612</b>	<b>22,06</b>	<b>-4 095</b>	<b>-2,50</b>	<b>-13 475</b>	<b>-8,44</b>

Výsledek hospodaření má v těchto sledovaných pěti letech klesající tendenci.

V roce 2015 se oproti roku 2014 snížily jak tržby z prodeje výrobků a služeb, tak i tržby z prodeje zboží. Je to z důvodu toho, že se společnost neměla mnoho zakázek. Zajímavou položkou jsou změny stavu zásob vlastní činnosti, které se zvýšily o 1042, 69 %, tedy o 69 141 tis Kč. Je to z důvodu toho, že společnost zvýšila své zásoby. V důsledku těchto skutečností se snížil provozní hospodářský výsledek se o 25,99 % a také výsledek hospodaření po zdanění o 28,39 %.

Mezi lety 2015/2016 se opět snížily jak tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tak i tržby z prodeje zboží. Tržby z prodeje zboží se snížily o 89,51 %. Společnost tedy měla opět méně zakázek. Klesla také výkonová spotřeba díky snížení spotřeby materiálu a energie. V důsledku toho se provozní výsledek hospodaření zvedl o 20,62 %, finanční

výsledek hospodaření se zvýšil o 73,89 % a tedy celkový výsledek hospodaření po zdanění se zvýšil o 22,06 %, tedy o 29 612 tis. Kč.

V roce 2017 oproti roku 2016 se tržby za prodej výrobků a služeb zvýšily o 70 498 tis. Kč, což je ale pouze o 1,81 %. Došlo k tomu z důvodu toho, že společnost dostala nové zakázky. Tržby z prodeje zboží se také zvedly o 114,03 %, je to z důvodu toho, že společnost prodala své zboží. Důsledkem toho se snížil provozní výsledek hospodaření a také výsledek hospodaření po zdanění.

Mezi lety 2017/2018 se tržby z prodeje výrobků a služeb zvýšily o 11,20 %, došlo k tomu z důvodu zvýšení svých zakázek. Naopak tržby z prodeje zboží se snížily o 16,15 %. Společnost tedy prodala méně svého zboží. Osobní náklady se zvedly o 19,30 % díky tomu, že navýšila mzdové náklady svých zaměstnanců. V důsledku těchto skutečností klesl výsledek hospodaření o 13 475 tis. Kč, což je o 8,44 %.

### Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentní podíl k jedné zvolené základně.

**Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Vertikální analýza aktiv [v %]</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>44,67</b>	<b>41,86</b>	<b>41,46</b>	<b>32,31</b>	<b>42,94</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,19	0,16	0,95	0,08	0,8
Dlouhodobý hmotný majetek	44,49	41,7	41,37	32,23	42,14
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>53,99</b>	<b>57,15</b>	<b>58,17</b>	<b>67,05</b>	<b>56,26</b>
Zásoby	28,3	26,81	22,51	17,22	22,95
Dlouhodobé pohledávky	0,77	0,96	0,74	0,71	0,72
Krátkodobé pohledávky	18,2	23,33	32,21	45,65	28,95
Peněžní prostředky	6,73	6,04	2,7	3,47	3,65
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,34</b>	<b>0,99</b>	<b>0,78</b>	<b>0,63</b>	<b>0,8</b>

Zvolenou základnou je při této analýze celková položka aktiv. Dlouhodobý majetek se stále drží nad 40 %. Jediný výrazný propad vznikl v roce 2017, kde tento majetek klesl z důvodu snížení hodnoty svých staveb. V roce 2018 se však ze stejného důvodu opět zvýšil nad 40 %. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří výraznou část dlouhodobého majetku i celkových aktiv. Nejvýraznější část dlouhodobého hmotného majetku tvoří stavby. Naopak dlouhodobý nehmotný majetek tvoří zanedbatelnou část aktiv. Tato položka nedosáhla ani na 1 % celkových aktiv.

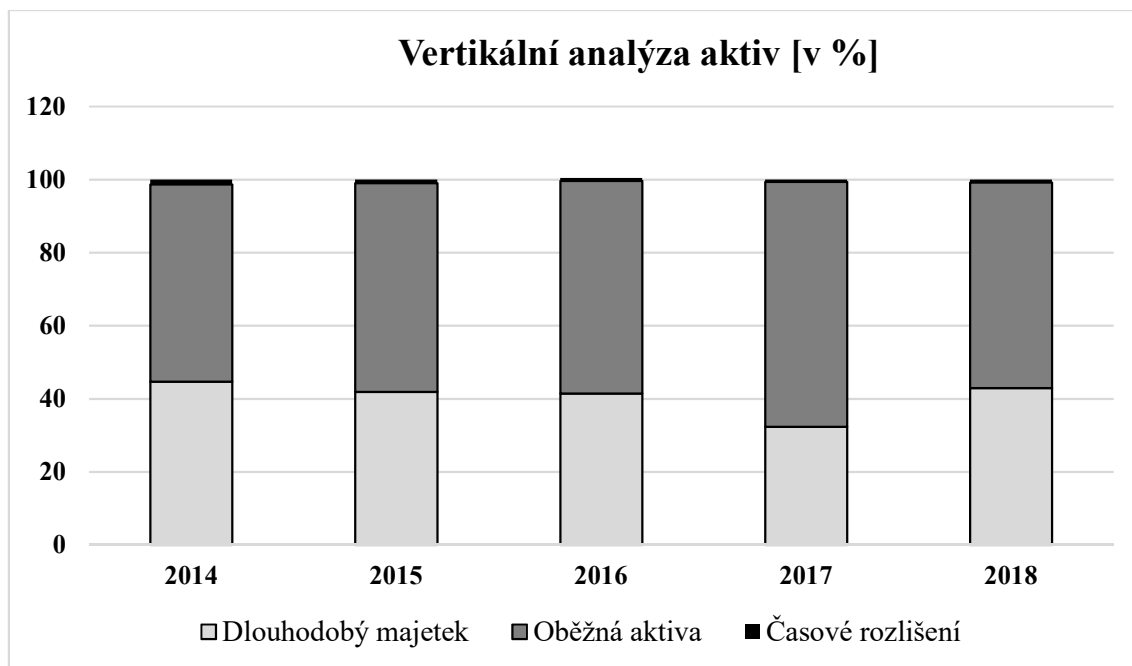
Oběžná aktiva kolísají okolo 55 %, tvoří tedy výraznější část celkových aktiv než dlouhodobý majetek. Výrazný nárůst byl pouze v roce 2017, kde oběžná aktiva tvořila 67,05 % celkových aktiv. Tato skutečnost vznikla díky zvýšení pohledávek vůči svým odběratelům. V roce 2018 se ale ze stejného důvodu snížila na 56,26 %. Zásoby se stále drží v rozmezí 17–28 %.

Krátkodobé pohledávky měly až do roku 2017 stoupající tendenci a tvoří nejvýraznější část oběžných aktiv. V roce 2017 tvořily až 45,65 %. V roce 2018 tyto pohledávky klesly na 28,95 %, je to z důvodu toho, že společnost snížila své pohledávky vůči svým odběratelům.

Peněžní prostředky v prvních dvou letech byly nad 6 %, poté klesly až na 2,7 %. Došlo k tomu z důvodu toho, že společnost snížila své finanční prostředky na bankovních účtech. V posledních dvou letech se drží nad 3 %.

Dlouhodobé pohledávky také netvoří výraznou část aktiv. Stejně jako dlouhodobý nehmotný majetek nedosáhnou dlouhodobé pohledávky ani 1 %. Tyto pohledávky tvoří zejména odložená daňová pohledávka.

Časové rozlišení mělo v roce 2014 ještě 1,34 %, poté již ale nedosáhlo ani na 1 % celkových aktiv a tvoří jejich zanedbatelnou část. Časové rozlišení tvoří zejména náklady příštích období a v menší části také příjmy příštích období.



**Graf č. 4: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z uvedeného grafu vyplývá, že největší část aktiv tvoří oběžná aktiva. Také dlouhodobý majetek tvoří výraznou část těchto aktiv, nicméně ne tak výraznou jako oběžná aktiva.

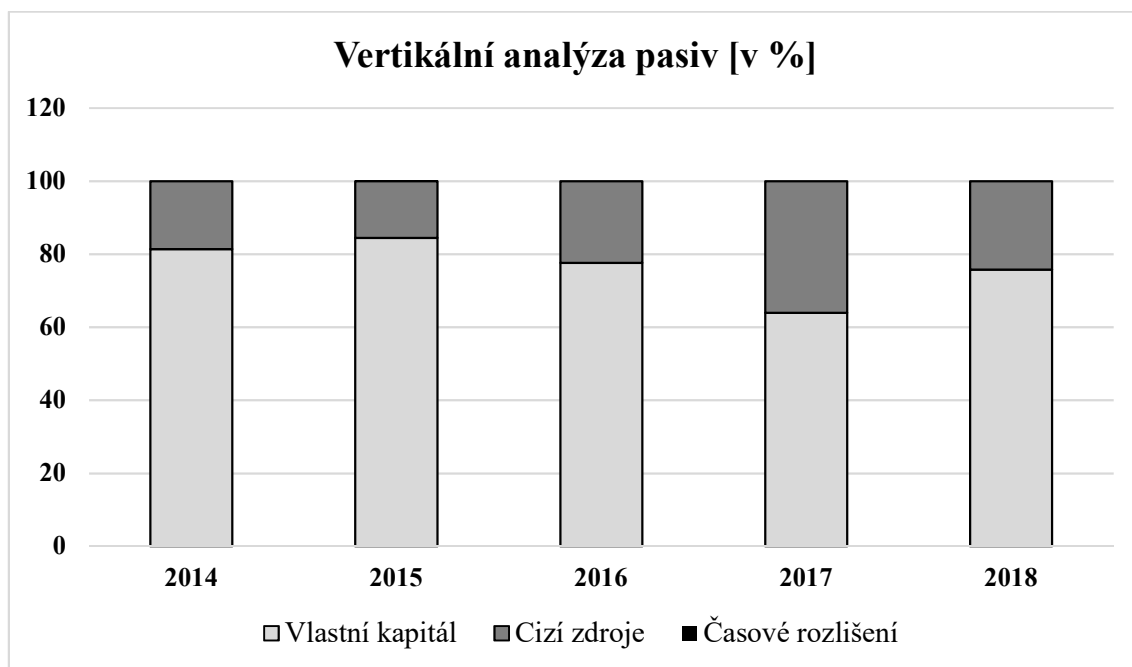
**Tabulka č. 15: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv [v %]	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>81,39</b>	<b>84,46</b>	<b>77,62</b>	<b>63,93</b>	<b>75,78</b>
Základní kapitál	2,93	3	2,72	2,21	2,6
Ážio a kapitálové fondy	51,32	52,61	47,61	38,67	45,42
Fondy ze zisku	0,29	0,3	0,27	0	0
VH minulých let	19,32	24,51	22,57	19,52	23,96
VH běžného období	5,49	4,03	4,46	3,52	3,8
<b>Cizí zdroje</b>	<b>18,61</b>	<b>15,54</b>	<b>22,38</b>	<b>36,07</b>	<b>24,22</b>
Rezervy	0,89	1,05	0,94	0,92	1,01
Dlouhodobé závazky	0	0	0,07	0,05	0
Krátkodobé závazky	17,72	14,5	21,37	35,1	23,2
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0,00006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Při této analýze jsou zvolena základní celková pasiva. Vlastní kapitál tvoří výraznou část celkových pasiv. V letech 2014 a 2015 se vlastní kapitál držel nad 80 % celkových pasiv. Je to z důvodu toho, že společnost chce využívat více vlastních než cizích zdrojů. Poté začal klesat a v roce 2017 klesl dokonce až na 63,93 %, došlo k tomu z důvodu toho, že společnost začala využívat cizích zdrojů. Největší část vlastního kapitálu tvoří Ážio a kapitálové fondy. Ty se pohybovaly okolo 50 % vlastního kapitálu, poté ale začaly klesat z důvodu zvýšení celkových pasiv. Výraznou část také tvoří výsledek hospodaření z minulých let, který kolísá mezi 19-24 %. Výsledek hospodaření běžného období má klesající tendenci.

Cizí zdroje tvořily v roce 2014 18,61 %, poté se zvyšovaly až do roku 2017, kde tvořily 36,07 %, a pak opět klesly na 24,22 %. V roce 2017 dosáhly na 35,1 %, ovšem v roce 2018 klesly na 23,2 %. Zapříčinily to hlavně závazky vůči dodavatelům a také závazky vůči mateřské společnosti, které stále v průběhu let kolísaly. Rezervy jsou stále okolo 1 %, dlouhodobé závazky jsou v setinách procent celkových pasiv a obě tyto položky tvoří zanedbatelnou část celkových pasiv, je to z toho důvodu, že společnost nechce tyto položky využívat.



**Graf č. 5: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)



Z grafu je patrné, že společnost využívá hlavně vlastního kapitálu. Cizí zdroje začala využívat až v roce 2017. V roce 2018 ale opět zvýšila vlastní kapitál. Časové rozlišení v tomto sledovaném období společnost vykazovala pouze v roce 2015 a to s minimální hodnotou, což je patrné i z uvedeného grafu.

### 2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou chápány jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv.

#### Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji používaný rozdílový ukazatel. Jde o rozdíl mezi oběžnými aktivy a cizím krátkodobých kapitálem.

**Tabulka č. 16: Čistý pracovní kapitál**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Čistý pracovní kapitál [v tis. Kč]</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Oběžná aktiva	1 841 555	1 901 951	2 139 060	3 035 749	2 168 272
Cizí krátkodobý kapitál	604 468	482 504	785 762	1 589 059	894 326
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>1 237 087</b>	<b>1 419 447</b>	<b>1 353 298</b>	<b>1 446 690</b>	<b>1 273 946</b>

Z tabulky je na první pohled patrné, že společnost má čistý pracovní kapitál vysoko nad doporučenou nízkou kladnou hodnotou. V případě neočekávaných výdajů má spoustu prostředků na to, aby je splatila. Většinu těchto prostředků má uloženo v zásobách a pohledávkách. Jak je uvedeno dále v ukazateli čistých pohotových prostředků, pouze malou část těchto prostředků má uloženo v hotovosti a na bankovních účtech. V případě neočekávaných výdajů, tak nemá možnost okamžitě splatit své závazky.

#### Čisté pohotové prostředky

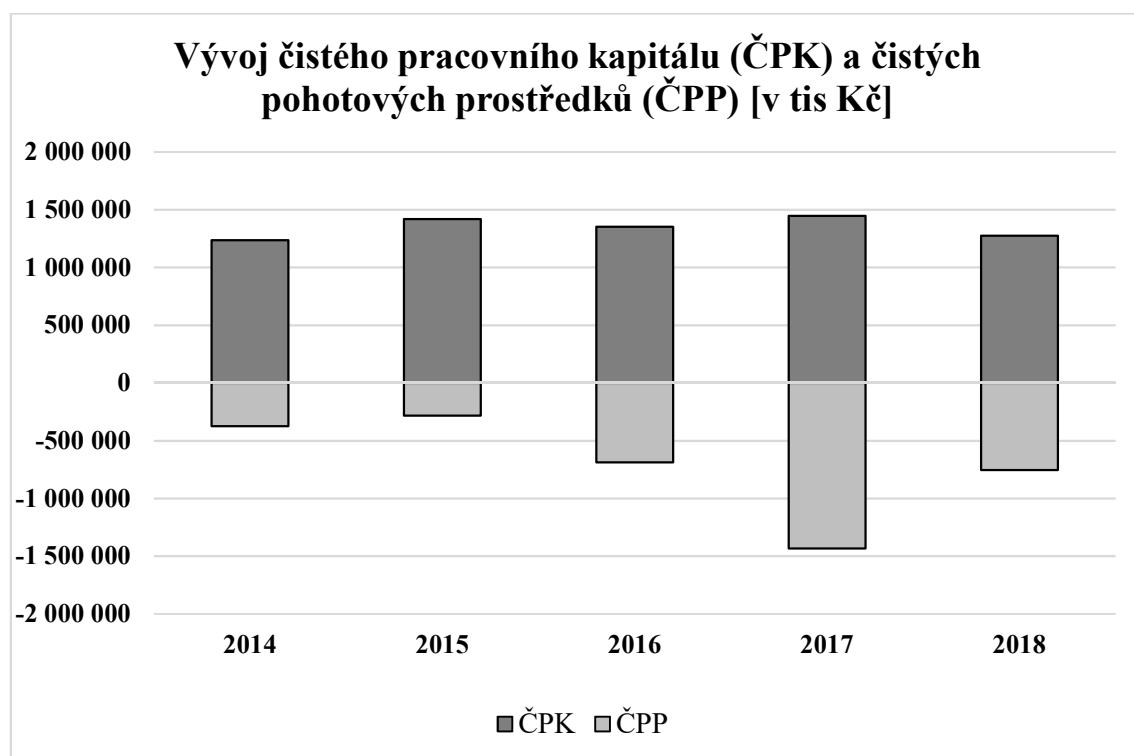
Představují rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

**Tabulka č. 17: Čisté pohotové prostředky**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Čisté pohotové prostředky [v tis. Kč]</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Pohotové finanční prostředky	229 442	201 162	99 533	157 192	140 559
Okamžitě splatné závazky	604 468	482 504	785 762	1 589 059	894 326
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	<b>-375 026</b>	<b>-281 342</b>	<b>-686 229</b>	<b>-1 431 867</b>	<b>-753 767</b>

Ve všech pěti sledovaných letech vychází čisté pohotové prostředky v záporných hodnotách. Jak již bylo uvedeno v ukazateli čistého pracovního kapitálu, společnost má málo peněz v hotovosti a na běžných účtech a nemá tedy prostředky na splacení těchto závazků. Nejlepší hodnotu nabývá společnost v roce 2015, naopak nejhorší v roce 2017.



**Graf č. 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola zahrnuje výpočet poměrových ukazatelů, mezi které patří analýza rentability, likvidity, zadluženosti a řízení aktiv. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměrů různé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### Analýza rentability

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Mezi nejčastěji využívané ukazatele patří rentabilita tržeb, celkových aktiv a vlastního kapitálu.

V následujících tabulkách, které se týkají analýzy rentability, se nachází analyzovaná společnost AVX Czech Republic, s.r.o. spolu s jeho nejbližším konkurentem VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o. Společnost má mnoho dalších konkurentů, nicméně ti nejsou vedeni v obchodním rejstříku České republiky, proto je nelze porovnat.

Společnost VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o. má výkazy vystavené pouze do roku 2017 oproti tomu AVX Czech Republic, s.r.o. má výkazy vystavené i za rok 2018. Je to z důvodu toho, že jeho hospodářský rok začíná vždy v měsíci březnu. Proto jsou ukazatele rentability uvedeny pro roky 2013 až 2017.

**Tabulka č. 18: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Rentabilita tržeb [v %]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
AVX Czech Republic s.r.o.	4,3	4,4	3,4	5,2	4,9
VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o.	4,9	4,4	4,4	5	4,4

Tento ukazatel měří vztah mezi ziskem a tržbami. Při porovnání rentability tržeb těchto dvou firem je viditelné, že mají podobné hodnoty. Pohybují se mezi 3–5 %, což není vysoké číslo a zisková marže je tedy nízká. Společnost AVX Czech Republic s.r.o. měla v roce 2015 nejnižší hodnotu za toto sledované období. Poté v roce 2016 stoupla na nejvyšší hodnotu, a to 5,2 %.

**Tabulka č. 19: Rentabilita celkových aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Rentabilita celkových aktiv [v %]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
AVX Czech Republic s.r.o.	5,9	6,6	4,8	5,5	4,3
VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o.	5,8	4,8	4,9	5,5	5,8

Tento ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. I u této rentability mají tyto dvě společnosti velmi podobné hodnoty. Pohybují se mezi 4–7 %. Nicméně i tyto hodnoty jsou také velmi nízké. Tedy investovaný kapitál není využíván efektivně. Tyto nízké hodnoty jsou způsobeny vysokými aktivy a nízkým ziskem.

**Tabulka č. 20: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Rentabilita vlastního kapitálu [v %]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
AVX Czech Republic s.r.o.	6,3	6,7	4,8	5,7	5,5
VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o.	5,1	4,2	4,5	5,1	5,2

Také ukazatel rentability vlastního kapitálu ukazuje, že tyto dvě společnosti si jsou velmi podobné. Hodnoty se pohybují mezi 4–7 %. Z tohoto ukazatele lze také vyčíst, že společnost nevyužívá cizího kapitálu, jelikož vychází nízké hodnoty. V tomto případě kapitál nepřináší dostatečný výnos a nevyužívá se intenzitou odpovídající velikosti investičního rizika.

### **Analýza likvidity**

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti hradit své závazky. K výpočtu bylo využito vzorců okamžité, pohotové a běžné likvidity.

**Tabulka č. 21: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Ukazatele likvidity</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Okamžitá	0,38	0,42	0,13	0,1	0,16
Pohotová	1,45	2,09	1,67	1,42	1,44
Běžná	3,05	3,94	2,72	1,91	2,42

### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita měří schopnost společnosti dostát svým závazkům jen z toho, co má okamžitě k dispozici. Doporučené hodnoty jsou 0,2 až 0,5. Z tabulky je patrné, že společnost se do těchto hodnot vešla pouze v letech 2014 a 2015. Poté začaly tyto hodnoty klesat. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2017.

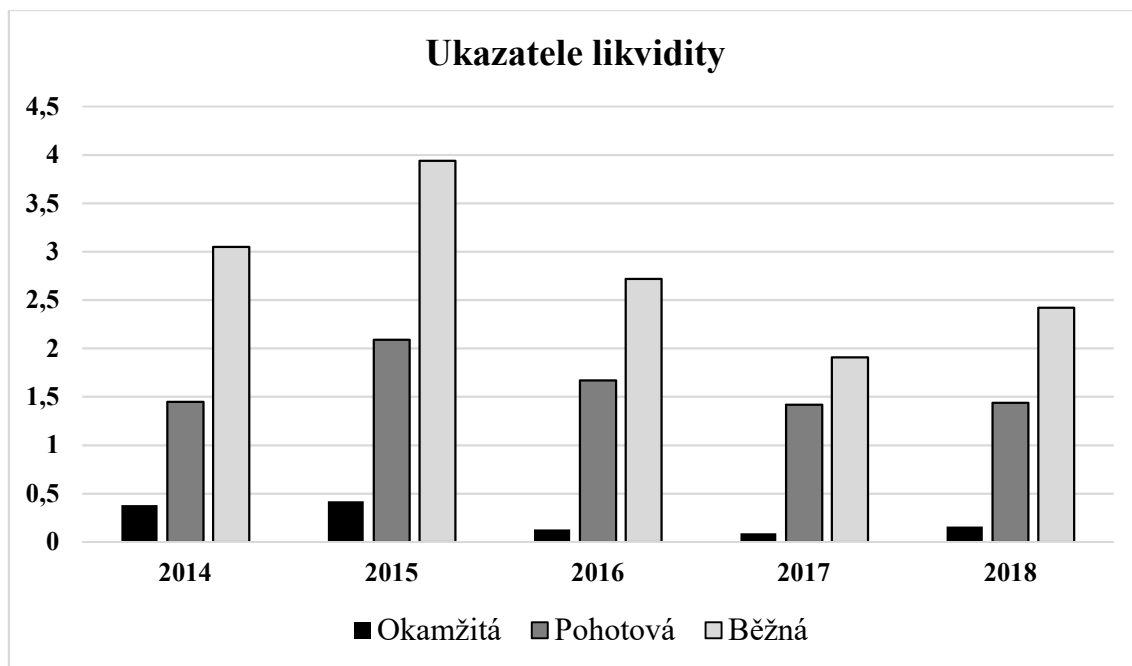
Společnost tedy nemá dostatek finančních prostředků v hotovosti a na běžných účtech. Tato skutečnost se již projevila v ukazateli čistých pohotových prostředků, kde ve všech sledovaných pěti letech tento ukazatel vycházel záporně.

### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita očišťuje stav oběžného majetku o zásoby. Doporučené hodnoty jsou 1 až 1,5. Kromě roku 2015, kdy má vyšší hodnotu, má společnost velmi dobrou platební schopnost. Společnost tedy nemá velmi výraznou část majetku v zásobách. Ty se pohybují do 28 % celkového oběžného majetku.

### Běžná likvidita

Tato likvidita vyjadřuje, kolikrát kryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty jsou 1,8 až 2,5. Hodnoty tohoto ukazatele mají vyšší hodnoty do roku 2016, jde o zbytečně velké zadržování majetku. Z velké části tento majetek tvoří zásoby a také krátkodobé pohledávky. Od roku 2017 vychází běžná likvidita již v doporučených hodnotách. Tato skutečnost již vyšla najevo v ukazateli čistého pracovního kapitálu.



**Graf č. 7: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### Analýza zadluženosti

Vyjadřuje vztah mezi poměrem a strukturou vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Mezi ukazatele, které měří zadluženost, patří celková zadluženost, koeficient samofinancování a koeficient zadluženosti.

**Tabulka č. 22: Ukazatele zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Ukazatele zadluženosti [v %]</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Celková zadluženost	18,61	15,54	22,38	36,07	24,22
Koeficient samofinancování	81,39	84,46	77,62	63,93	75,78
Koeficient zadluženosti	22,86	18,40	28,83	56,43	31,96

Požadovaná hodnota je u ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování podle „Zlatých pravidel financování“ 50/50. Z tabulky je možné vidět, že společnost využívá z velké části vlastního kapitálu.

Společnost nechce využívat dlouhodobých ani krátkodobých úvěrů z důvodu toho, že je součástí korporace, která disponuje obrovskými finančními prostředky. Kapitál této korporace činí až 20 miliard dolarů. V případě potřeby ze strany společnosti, může mateřská společnost využít těchto finančních prostředků. Z tohoto důvodu společnost využívá z větší části pouze vlastní kapitál a nemá potřebu využívat kapitál cizí (25).

U ukazatele koeficientu zadluženosti je možné vidět poměrně nízkou zadluženost v letech 2014 až 2016. V roce 2017 se tato zadluženost vyšplhala na více jak 56 %. Způsobil to hlavně nárůst krátkodobých závazků vůči své mateřské společnosti. V roce 2018 zadluženost klesla na 31,96 % z důvodu toho, že společnost snížila své závazky ke své mateřské společnosti.

### **Analýza řízení aktiv**

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat vložené prostředky.

**Tabulka č. 23: Ukazatele řízení aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Ukazatele řízení aktiv [počet obrátek]</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Obrat celkových aktiv	1,5	1,4	1,06	0,89	1,15
Obrat stálých aktiv	3,35	3,35	2,56	2,74	2,68

#### Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval. Minimální hodnota by se měla pohybovat na úrovni hodnoty 1. Tyto hodnoty splňuje ve všech sledovaných letech, kromě roku 2017, kde tato hodnota klesla až na 0,89. Společnost by měla uvažovat i tak o snížení celkových aktiv, jelikož má hodnoty blízké doporučené hodnotě a mohly by být vyšší.

#### Obrat stálých aktiv

Hodnoty by měly být vyšší jak u ukazatele využití celkových aktiv. Společnost ve všech sledovaných letech tuto skutečnost splňuje. Nejvyšších hodnot dosáhl tento ukazatel v letech 2014 a 2015, kdy se stálá aktiva obrátila v tržbách 3,35krát. Poté začaly hodnoty

klesat a v roce 2016 byly pouze na hodnotě 2,56. Tyto hodnoty ukazují na to, že má společnost velké zásoby stálých aktiv.

#### Obrat zásob

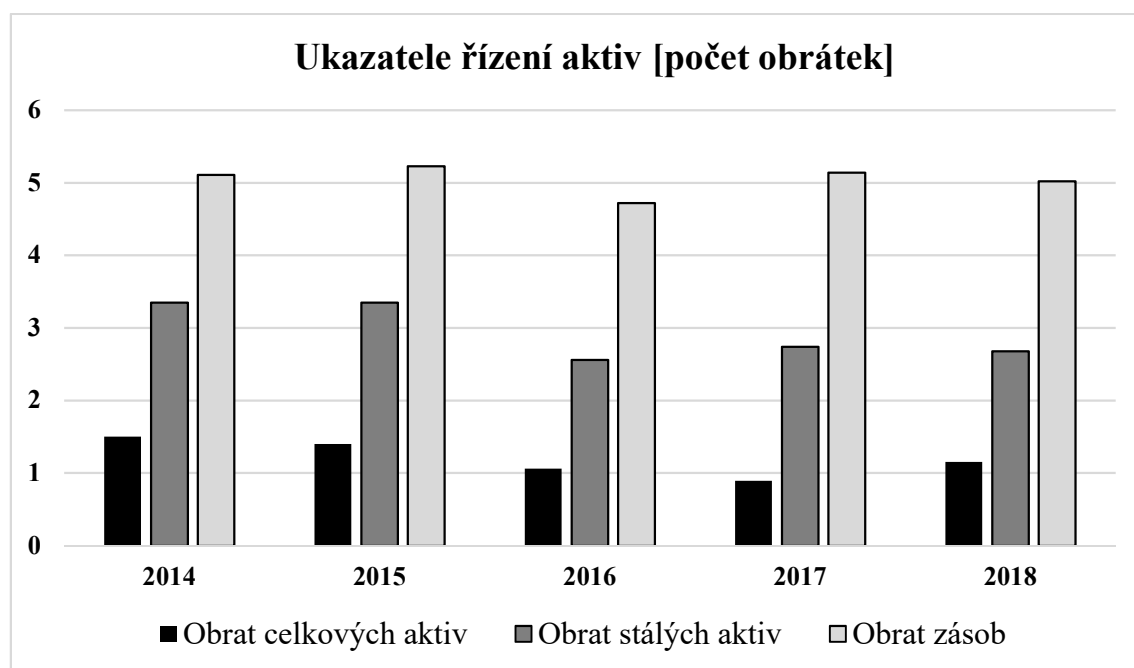
Vyjadřuje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu naskladněna.

**Tabulka č. 24: Obrat zásob**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Obrat zásob [počet obrátek]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
AVX Czech Republic s.r.o.	4,62	5,29	5,23	4,72	5,14	5,02
VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o.	6,07	4,97	7,06	4,32	5,80	-

Hodnoty se pohybují okolo hodnoty 5. V roce 2016, se zásoby obrátily během roku pouze 4,72krát. Hodnoty se pohybují v porovnáním s konkurencí v rámci jednotek a společnost tedy využívá své zásoby efektivně.



**Graf č. 8: Ukazatele řízení aktiv (počet obrátek)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)



Dále následují ukazatelé řízení aktiv v počtech dní. Tedy doba obratu zásob, pohledávek a závazků.

**Tabulka č. 25: Doba obratu zásob**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Doba obratu zásob [počet dní]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
AVX Czech Republic s.r.o.	77,97	67,99	68,86	76,21	70,03
VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o.	59,30	70,47	50,96	83,42	62,11

#### Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Tedy čím víckrát se zásoby dle ukazatele obratu zásob otočily v tržbách, tím nižší počet dnů zůstávaly na skladě. V porovnání se společností VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o. se tyto hodnoty opět pohybují v podobných hodnotách. Nicméně je doporučeno, aby se tyto hodnoty snižovaly, což se u ukazatele doby obratu zásob neděje.

Společnost přešla z hromadné na zakázkovou výrobu. Klíčovým materiálem pro výrobu je tantalový prach, který tvoří nejdražší položku výrobku (70 %). Nakupuje se nárazově za nejnižší možné ceny, a poté je dlouho uložen ve skladu. Nicméně společnosti se toto jednání vyplatí. Z tohoto důvodu má ukazatel doby obratu zásob takovéto hodnoty (25).

**Tabulka č. 26: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Doba obratu pohledávek [počet dní]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
AVX Czech Republic s.r.o.	38,61	42,75	58,03	107,72	184,87
VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o.	22,57	36,54	37,70	47,36	42,73

#### Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek měří dobu, která uběhne mezi prodejem a obdržením platby od zákazníka. Hodnoty velmi kolísají a mají vzrůstající tendenci. Ve všech sledovaných letech je mají vyšší než konkurent. Největší růst je zaznamenán v roce 2016,

kde hodnota vystoupala až na 107,72 dní. V roce 2017 se tato hodnota vyšplhala dokonce na 184,87 dní, což je obrovské číslo. V tomto roce pokračovalo oživení trhu a nárůst objednávek. V důsledku toho, že zvýšil objem výroby. Takto vysoké hodnoty doby obratu pohledávek značí, že zákazníci včas neplatí své závazky vůči společnosti.

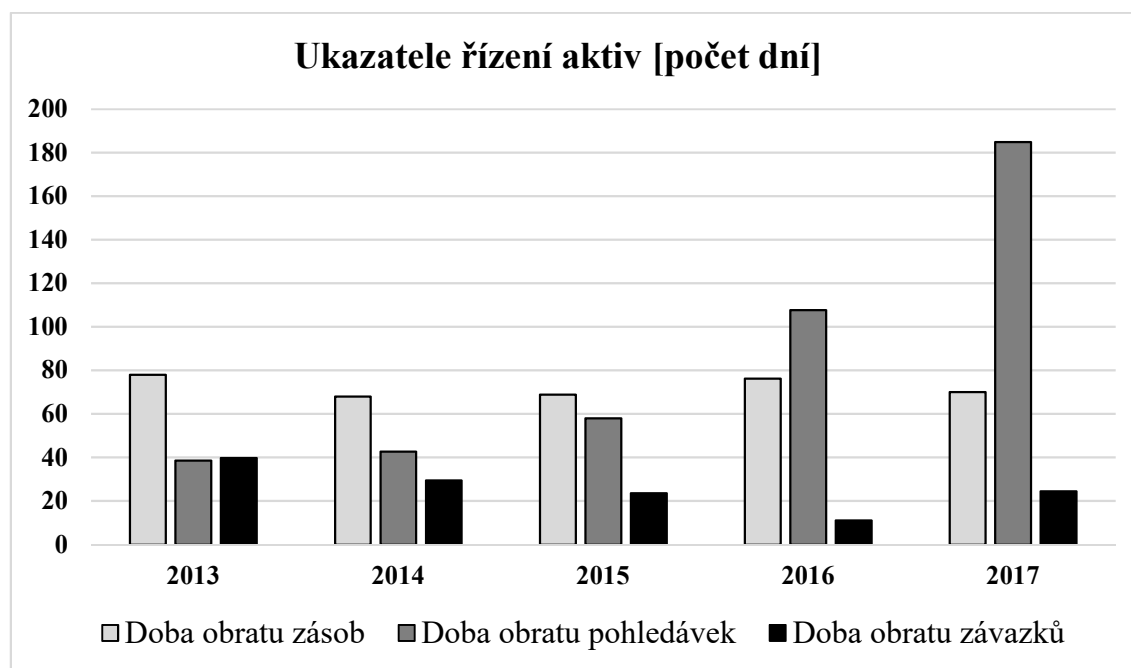
**Tabulka č. 27: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Doba obratu závazků [počet dní]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
AVX Czech Republic s.r.o.	39,75	29,51	23,53	11,15	24,54
VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o.	13,28	14,03	9,86	16,35	12,82

#### Doba obratu závazků

Vyjadřuje dobu od vzniku závazku do jeho úhrady. V porovnání s konkurencí má společnost vyšší hodnoty, nicméně své závazky platí včas. Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků, což ve všech sledovaných pěti letech společnost nesplňuje. V roce 2017 byl tento rozdíl dokonce o celých 164 dní. Toto zjištění značí, že společnost ctí dobré vztahy s dodavateli a snaží se dostát svým závazkům včas.



**Graf č. 9: Ukazatele řízení aktiv (počet dní)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Společnost AVX Czech Republic vyvíjí a dodává tantalové a niobové kondenzátory pro špičkové aplikace ve spotřební a lékařské elektronice, automobilovém, leteckém i kosmickém průmyslu. Pro hodnocení společnosti byly vybrány účetní výkazy z let 2013–2018 z důvodu toho, že hospodářský rok společnosti začíná vždy v měsíci březnu.

Z hlediska použití bonitního modelu Kralickova Quicktestu se společnost nachází stále na velmi dobré úrovni. V roce 2017 byla doba splácení dluhu z cash flow nad tři roky. Ukazatel ROA dosahuje ve všech sledovaných letech velmi špatných výsledků. Z tohoto důvodu je tedy celková udělená známka 2, což i přesto značí stále dobrou úroveň společnosti.

Použitý bankrotní model Index IN05 značí, že společnost se nachází v šedé zóně. Neblíží se k bankrotu, ale také netvoří hodnotu. V roce 2014 byla společnost v šedé zóně, avšak blížila se k hodnotě 1,6, kterou v roce 2015 překročila a tvořila tedy hodnotu, v roce 2017 však klesla pod hodnotu 0,9 a spěla k bankrotu. Společnost nemá žádné nákladové úroky, z toho důvodu má ukazatel X2 stále nulovou hodnotu.

Horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty znázorňuje meziroční změny jednotlivých položek. Tato změna je uvedena v tisících Kč i v procentech. Celková aktiva za sledované období kolísají. Největší změnu zaznamenaly hlavně krátkodobé pohledávky, které se stále zvyšovaly a v posledním roce se naopak snížily. Od toho se také velmi odvíjely hodnoty oběžných aktiv. Celková pasiva měla v průběhu let kolísavou tendenci. Vlastní kapitál se stále zvyšoval. Výsledek hospodaření měl stále klesající tendenci. Cizí zdroje měly také kolísavou tendenci, díky krátkodobým závazkům, které tvořily velkou část cizích zdrojů. U analýzy výkazu zisku a ztráty je zajímavé sledovat, že v posledních letech se stále snižuje provozní výsledek hospodaření a tím pádem také celkový výsledek hospodaření.

Vertikální analýza aktiv a pasiv ukazuje procentní zastoupení jednotlivých položek v procentním vyjádření k jedné zvolené základně. U aktiv jsou největší položkou oběžná aktiva. Z nichž tvoří značnou část zásoby a krátkodobé pohledávky. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří velmi významnou část celkového dlouhodobého majetku. Naopak dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobé pohledávky tvoří zanedbatelnou část

celkových aktiv. U pasiv je zřejmé, že společnost využívá velmi výrazně vlastního kapitálu. Velkou část pasiv má společnost vloženou ve fondech. Výraznou část také tvoří výsledek hospodaření z minulých let. V cizích zdrojích jsou nejvýraznější položkou krátkodobé závazky. Naopak dlouhodobé závazky tvoří velmi mizivou část.

Dále byly rozebrány rozdílové ukazatele. Jako první byl analyzován čistý pracovní kapitál. V tomto případě má společnost velmi vysoké prostředky na to, aby v případě neočekávaných výdajů splatila své závazky. Své prostředky ale nevyužívá efektivně. Dále následovaly čisté pohotové prostředky, které vycházely záporně. Společnost tedy má málo peněz v hotovosti a na běžných účtech a nemá prostředky na splacení okamžitých závazků.

Následovala analýza poměrových ukazatelů. Jako první byla zanalyzována rentabilita. Společnost AVX Czech Republic, s.r.o. byla porovnána s jeho nejbližším konkurentem VISHAY ELECTRONIC spol. s r.o. Společnost má mnoho dalších konkurentů, nicméně ti nejsou vedeni v obchodním rejstříku České republiky, proto je nelze porovnat. Hodnoty ukazatele rentability tržeb mají velmi podobné hodnoty s jeho konkurentem, nicméně se pohybují mezi 3–5 %. I u rentability celkových aktiv mají tyto dvě společnosti velmi podobné hodnoty. Pohybují se mezi 4–7 % a jsou způsobeny vysokými aktivy a nízkým ziskem. Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, že i u tohoto ukazatele jsou si společnosti velmi podobné. Hodnoty se pohybují mezi 4–7 % a ukazují, že společnost nevyužívá cizího kapitálu.

Dále následovala analýza likvidity, která vyjadřuje schopnost společnosti hradit své závazky. Okamžitá likvidita vykazuje schopnost společnosti dostát svým závazkům pouze v letech 2014 a 2015. Poté začaly hodnoty klesat. U pohotové likvidity vycházejí hodnoty velmi příznivě a jsou v doporučených hodnotách. Hodnoty běžné likvidity mají vyšší hodnoty do roku 2016, kde jde o velké zadržování majetku. Od roku 2017 vychází likvidita již v doporučených hodnotách.

Analýza zadluženosti vyjadřuje vztah mezi poměrem a strukturou vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Zde lze říci, že společnost využívá z velké části vlastních zdrojů. U ukazatele koeficientu zadluženosti je možné vidět poměrně nízkou zadluženost v letech 2014–2016. V roce 2017 se tato zadluženost vyšplhala na více jak 56 %. Způsobil to hlavně nárůst krátkodobých závazků.

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat vložené prostředky. Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval. Hodnoty tohoto ukazatele splňuje ve všech letech, kromě roku 2017. I tak by se měla celková aktiva snížit. Ve všech sledovaných letech splňuje skutečnost, že obrat stálých aktiv by měl být vyšší, jak obrat celkových aktiv. Hodnoty ukazují, že má velké zásoby stálých aktiv. Hodnoty obratu zásob se pohybují v porovnání s konkurencí v rámci jednotek. Společnost tedy využívá své zásoby efektivně. Doba obratu zásob by se měla snižovat, což se u této společnosti neděje. Doba obratu pohledávek ukazuje velmi rozporuplné hodnoty, kde se v roce 2017 vyšplhaly až na 185 dní. Zákazníci tedy včas neplatí své závazky vůči společnosti. Co se týče doby obratu závazků má v porovnání s konkurencí vyšší hodnoty, nicméně své závazky platí včas. Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků, což ve všech sledovaných pěti letech společnost nesplňuje.

### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato část bakalářské práce obsahuje návrhy na zlepšení finanční situace společnosti AVX Czech Republic s.r.o. Z provedené finanční analýzy vyplynulo, že i když společnost dosahuje velmi příznivých hodnot u některých ukazatelů, i přesto se zde vyskytuje několik oblastí, kde je možné dosáhnout zlepšení celkových výsledků. Díky výpočtům jednotlivých ukazatelů finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost má nedostatky zejména v inkasování pohledávek. Dále má také čisté pohotové prostředky v záporných hodnotách, což značí, že má málo peněz v hotovosti a na běžných účtech.

Zásadní problém, který se ve společnosti vyskytuje, je tedy velké množství nesplacených pohledávek od odběratelů. Tento fakt potvrdily zejména ukazatele okamžité likvidity a doby obratu pohledávek. Výsledky ukazatele okamžité likvidity poukazují na to, že společnost by nebyla schopna splatit své okamžitě splatné závazky. Tento stav je způsoben právě tím, že má společnost velkou část svých prostředků uloženou právě v pohledávkách z obchodních vztahů. Tento problém se také ukázal v ukazateli doby obratu pohledávek, který by měl být nižší než doba obratu závazků. V tomto případě je tomu naopak, doba obratu pohledávek výrazně převyšuje dobu obratu závazků. Průměrně dochází k inkasování pohledávek za 86,4 dní a placení svých závazků za 25,7 dní. Společnost má tedy mnoho prostředků uloženo právě v pohledávkách.

Společnost v současné době eviduje 700 zákazníků. Nicméně nelze určit platební režim faktur s těmito zákazníky. Z tohoto důvodu jsou vlastní návrhy řešení pojaty jako modelový případ a procentuální rozdělení zákazníků je pouze odhadované (25).

Je tedy nutné nejdříve tyto zákazníky rozdělit do několika skupin:

#### 1. Významní zákazníci

- Mezi významné zákazníky se řadí ti, ze kterých má společnost největší zisk a jsou proto pro společnost velmi důležití. Zákazníci z této skupiny, kteří své závazky budou platit 6 měsíců včas a v pořádku, poté dostanou slevu z fakturované částky. Tuto skupinu tvoří zákazníci, kteří tvoří 20 % objemu pohledávek společnosti.
- Do této skupiny však spadají také zákazníci, kteří své závazky vůči společnosti neplatí včas, nicméně jsou pro společnost a její existenci velmi důležití. Tito zákazníci tvoří 40 % objemu pohledávek společnosti. Pro řešení tohoto problému

je využit faktoring z důvodu toho, že si společnost chce uchovat dobré vztahy s těmito zákazníky.

## **2. Nevýznamní zákazníci**

- Mezi nevýznamné zákazníky se řadí ti, kteří společnosti platí své závazky včas, nicméně nejsou pro společnost velmi důležití. Proto tato skupina zákazníků nemá nárok na žádné výhody.
- Zákazníci z této skupiny, kteří své závazky vůči společnosti neplatí včas, tvoří 20 % objemu pohledávek společnosti. Jelikož nejsou pro společnost velmi významní, je možné těmto zákazníkům zavést zálohy. Tyto zálohy by byly ve výši 40 % z pohledávky. Tato výše záloh také může některé zákazníky odradit a dále by již nechtěli se společností spolupracovat. Takto nastavené zálohy však mohou další zákazníky motivovat, aby své závazky vůči společnosti začali platit včas.

## **3. Nový zákazníci**

- Pro každého nového zákazníka je zavedena záloha ve výši 30 %. Těmito zálohami společnost může zjistit, jakou platební morálku nový zákazníci mají, proto jsou tyto zálohy nastaveny právě na 30 %. Po šesti měsících spolupráce se poté z nového zákazníka stává stálý. Poté bude spadat do jedné z výše popsaných skupin, podle zákaznickovy platební morálky a také podle toho, zda je nebo není pro společnost důležitým zákazníkem.

Dále jsou rozepsány výše uvedené návrhy, jak zlepšit platební morálku těchto skupin zákazníků.

### **3.1 Faktoring**

Faktoring v překladu znamená odkup krátkodobých pohledávek. Tuto službu využívají společnosti, které učinily snahu o inkasování pohledávek od odběratelů, avšak marně. Odkup provádí faktoringové společnosti, které část těchto pohledávek zálohově vyplatí a zbytek doplatí po inkasování pohledávek od odběratelů. U pohledávek, které nejsou splaceny ve splatnosti, vzniká riziko neuhrazení těchto pohledávek. Při použití faktoringu přechází toto riziko na faktoringovou společnost. Dále jsou popsány tři návrhy faktoringu od třech významných bank, které působí v České republice. Těmito bankami jsou Česká spořitelna, ČSOB a Komerční banka.

Jako modelový případ je uvedeno, že tento návrh faktoringu by se využil pro zákazníky, kteří tvoří 40 % objemu všech pohledávek vůči společnosti. Tito zákazníci jsou pro společnost velmi důležití, a proto si s nimi chce společnost udržet dobré vztahy. Z tohoto důvodu je využit právě faktoring.

Doba splatnosti, kterou společnost nabízí svým odběratelům, je 45 dnů. Hodnota faktoringového poplatku je brána jako nejvyšší možná u všech tří produktů. Je to z důvodu toho, aby bylo vidět, jak velký rozdíl v celkových nákladech za faktoring tento poplatek činí. Nicméně u takto vysoké částky by bylo možné vyjednat i výhodnější podmínky tohoto poplatku. Pro názornou ukázkou je ale použita právě nejvyšší možná hodnota, jakou faktoringové společnosti nabízejí svým klientům. Úrok z profinancování je ve výši 2,6 %. Zálohovou platbu nabízejí všechny tři společnosti ve stejné výši a to 70 až 90 %. Pro tento návrh byla zvolena výše 90 %.

**Tabulka č. 28: Faktoring – Česká spořitelna**

(Zdroj: Vlastní pracování dle: 31)

<b>Faktoring – Česká spořitelna</b>	<b>Výpočet</b>
Fakturovaná částka	800 000 000 Kč
Doba splatnosti	45 dnů
Faktoringový poplatek	1,5 %
Úrok z profinancování	2,60 % p.a.
Výše zálohové platby	90 %
Propočet zálohy	$800\,000\,000 * 0,90 = 720\,000\,000\text{ Kč}$
Faktoringový poplatek	$720\,000\,000 * 1,5\% = 10\,800\,000\text{ Kč}$
Úrok z profinancování	$720\,000\,000 * 45/365 * 2,60\% = 2\,307\,945\text{ Kč}$
Náklady celkem	13 107 945 Kč

Tento návrh faktoringu je založený na odkupu pohledávek Českou spořitelnou v hodnotě 800 000 000 Kč. Faktoringový poplatek je ve výši 10 800 000 Kč a úrok z profinancování je ve výši 2 307 945 Kč. Celkové náklady na tento faktoring jsou ve výši 13 107 945 Kč.



**Tabulka č. 29: Faktoring – ČSOB**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 32)

<b>Faktoring – ČSOB</b>	<b>Výpočet</b>
Fakturovaná částka	800 000 000 Kč
Doba splatnosti	45 dnů
Faktoringový poplatek	1,4 %
Úrok z profinancování	2,60 % p.a.
Výše zálohové platby	90 %
Propočet zálohy	$800\,000\,000 * 0,90 = 720\,000\,000$ Kč
Faktoringový poplatek	$720\,000\,000 * 1,4\% = 10\,080\,000$ Kč
Úrok z profinancování	$720\,000\,000 * 45/365 * 2,60\% = 2\,307\,945$ Kč
Náklady celkem	12 387 945 Kč

U této varianty je faktoringový poplatek ve výši 10 080 000 Kč a úrok z profinancování má hodnotu 2 307 945 Kč. Celkové náklady jsou ve výši 12 387 945 Kč.

**Tabulka č. 30: Faktoring – Komerční banka**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 33)

<b>Faktoring – Komerční banka</b>	<b>Výpočet</b>
Fakturovaná částka	800 000 000 Kč
Doba splatnosti	45 dnů
Faktoringový poplatek	1 %
Úrok z profinancování	2,60 % p.a.
Výše zálohové platby	90 %
Propočet zálohy	$800\,000\,000 * 0,90 = 720\,000\,000$ Kč
Faktoringový poplatek	$720\,000\,000 * 1\% = 7\,200\,000$ Kč
Úrok z profinancování	$720\,000\,000 * 45/365 * 2,60\% = 2\,307\,945$ Kč
Náklady celkem	9 507 945 Kč

V případě využití faktoringu od Komerční banky je faktoringový poplatek ve výši 7 200 000 Kč a úrok z profinancování má stále hodnotu 2 307 945 Kč. Celkové náklady na tento faktoring jsou tedy ve výši 9 507 945 Kč.

Z předchozích tabulek je zřejmé, že nejvýhodnější podmínky nabízí Komerční banka, jelikož její faktoringový poplatek má hodnotu pouze 1 %. Z tohoto důvodu jsou celkové náklady na tento faktoring nejmenší právě v případě využití faktoringu od Komerční banky. Tyto náklady jsou ve výši 9 307 945 Kč. Po využití tohoto faktoringu by se problémové ukazatele změnilы následovně:

**Tabulka č. 31: Změna ukazatelů po uplatnění faktoringu Komerční banky**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Ukazatel</b>	<b>Před faktoringem</b>	<b>Po faktoringu od Komerční banky</b>
Pohledávky (tis. Kč)	2 058 390	1 258 390
Doba obratu pohledávek (dny)	184,87	113,02
Peněžní prostředky (tis. Kč)	157 145	947 837
Okamžitá likvidita	0,16	0,60

V předchozí tabulce jsou uvedeny hodnoty před faktoringem a po faktoringu od Komerční banky. Po uplatnění této varianty faktoringu by se snížily pohledávky z obchodních vztahů až na hodnotu 1 258 390 tis. Kč. S tím souvisí také snížení doby obratu pohledávek na 113,02 dní. Tato doba však stále není ve lhůtě splatnosti, kterou společnost poskytuje svým odběratelům. Tím, že postoupila své pohledávky, společnosti také přibyly peněžní prostředky na účtech až na hodnotu 947 837 tis. Kč. Také se zvedla okamžitá likvidita až na hodnotu 0,60. Společnost má tedy mnoho volných finančních prostředků, které by mohla dále investovat.

Aby se splatnost pohledávek dostala do lhůty 45 dní, musela by se navýšit fakturovaná částka, kterou by odkoupila faktoringová společnost. Nicméně s tím souvisí také větší náklady, které jsou spojené s tímto odkupem pohledávek. Také se zde jedná o velmi vysoké částky a faktoringová společnost by na tyto podmínky nemusela přistoupit. Společnost si zakládá na dobrých vztazích s odběrateli, i z tohoto důvodu by také mohla posunout dobu splatnosti pohledávek, kterou jim nabízí.

## 3.2 Skonto

K dalšímu návrhu patří zavedení skonto pohledávek, které by se využily pro zákazníky, kteří se řadí do skupiny významných zákazníků pro společnost. Tito zákazníci jsou důležití z toho důvodu, že z nich má společnost největší zisk. V případě, že by zákazník platil své závazky vůči společnosti 6 měsíců včas a v pořádku, dostal by slevu z fakturované částky. Tato sleva by se dělila do dvou skupin. První skupinou jsou odběratelé, kteří své závazky vůči společnosti platí včas a bez problému 30 a více dnů před dobou splatnosti faktury. Jejich sleva by činila 4 % z fakturované částky. Do druhé skupiny patří odběratelé, kteří své závazky vůči společnosti platí 29 až 20 dní před dobou splatnosti.

**Tabulka č. 32: Návrh skonta**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet dní před dobou splatnosti	Výše skonta za pohledávku (v %)
30 a více	4
29 až 20	3

Tento systém může být efektivní, jelikož společnost tímto motivuje své zákazníky pomocí slevy, aby své závazky vůči společnosti platili nadále včas.

Jako modelový případ je uvedeno, že 15 % zákazníků by využilo skonto ve výši 3 % a 5 % zákazníků by využilo skonto ve výši 4 %. Tito zákazníci mají možnost využít této slevy, jelikož jsou pro společnost velmi důležití a své závazky platí včas. V tomto případě by se vybrané problémové ukazatele změnilы následovně:

**Tabulka č. 33: Změna ukazatelů po uplatnění skonta**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před zavedením skonta	Po zavedení skonta
Pohledávky (tis. Kč)	2 058 390	1 646 711
Doba obratu pohledávek (dny)	184,87	147,9
Peněžní prostředky (tis. Kč)	157 145	555 444
Okamžitá likvidita	0,16	0,35

Po odečtení pohledávek zákazníků, kteří by využili možnost skonta, by se celkové pohledávky za zákazníky snížily na 1 646 711 tis. Kč. Také by se snížila celková doba obratu pohledávek a to na 147,9 dní. Problém s takto vysokou dobou pohledávek by se také nesnížil nijak výrazně, nicméně snížil by se alespoň o 36,97 dní. Zvýšily by se také peněžní prostředky, které by poté společnost mohla využít na případné další investice do výzkumu a vývoje. Okamžitá likvidita by se tímto návrhem také dostala do doporučených hodnot. Celková sleva, kterou by v tomto případě společnost poskytla svým odběratelům, by byla ve výši 13 380 tis. Kč.

### 3.3 Zavedení záloh

Jednou z dalších možností, která by mohla vyřešit problém s neplacením pohledávek od svých zákazníků, je zavedení systému záloh. Tento systém by fungoval na principu zavedení zálohy do obchodní smlouvy u stálých, či nových odběratelů. Tyto zálohy by byly splatné okamžitě při převzetí zakázky. Tyto zálohové faktury by však mohly odradit některé zákazníky, kteří by sami na takto vysoké okamžité zálohy neměli prostředky, a dále by již se společností nechtěli spolupracovat. Zákazníci, kteří mají problém s placením svých závazků vůči společnosti, tvoří 20 % objemu pohledávek společnosti. Tito zákazníci však nejsou pro společnost důležití, proto je možné využít tohoto systému záloh. Pro nové zákazníky je uveden návrh na zavedení záloh ve výši 30 %. Takto vysokými zálohami může společnost zjistit, jakou platební morálku nový zákazník má. Po šesti měsících se z nového zákazníka stává stálý. V následující tabulce je uveden návrh na zavedení systému zálohových faktur.

**Tabulka č. 34: Systém zálohových faktur**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Systém zálohových faktur	Vystavení zálohové faktury	Výše zálohy	Možnost zrušení zálohové faktury
Nový zákazník	Ano	30 %	po 6 měsících
Stálý zákazník – platící	Ne	-	-
Stálý zákazník – neplatící	Ano	40 %	po 6 měsících

V případě nového zákazníka by se jednalo o zavedení 30% zálohy do obchodní smlouvy. U těchto odběratelů by byla možnost zrušení tohoto systému po šesti měsících v případě, pokud by zákazník platil své závazky vůči společnosti včas. Stálého platícího zákazníka by se tento systém zálohových faktur netýkal. U stálého zákazníka, který ale své závazky vůči společnosti neplatí včas, by se zavedly 40% zálohy. I tento systém by bylo možné po 6 měsících zrušit v případě, že by zákazník začal své závazky platit včas.

Po zavedení tohoto návrhu, kdy by se zavedly 40% zálohy u stálých odběratelů, kteří tvoří 20 % objemu pohledávek společnosti, by tyto problémové ukazatele vypadaly následovně:

**Tabulka č. 35: Změna ukazatelů po systému zavedení záloh**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Ukazatel</b>	<b>Před zavedením záloh</b>	<b>Po zavedení záloh</b>
Pohledávky (tis. Kč)	2 058 390	1 893 718
Doba obratu pohledávek (dny)	184,87	170,08
Peněžní prostředky (tis. Kč)	157 145	321 817
Okamžitá likvidita	0,16	0,20

Po zavedení tohoto systému se alespoň částečně snížily pohledávky vůči odběratelům. Nicméně doba obratu pohledávek je stále velmi vysoko nad poskytovanými 45 dny. Tento systém tedy pouze dává společnost pojistku toho, že zákazníci splatí alespoň část svých závazků včas. Po použití tohoto systému se však zvedly peněžní prostředky a následně také okamžitá likvidita, která se dostala do doporučených hodnot.

### **3.4 Celkové zhodnocení návrhů**

Po využití faktoringu, skonta a zavedení záloh by se celkové pohledávky vůči odběratelům snížily na 682 039 tis. Kč. Doba obratu pohledávek by klesla na 61,26 dní. Tato doba však stále není v požadovaných 45 dnech, nicméně se tato doba snížila velmi výrazně na rozdíl od počátečních 184,87 dní. Celkové peněžní prostředky by se zvýšily na hodnotu 1 353 663 tis. Kč. Společnost by tedy měla obrovské finanční prostředky, které by mohla využít pro další výzkum a vývoj nových technologií.

Tyto návrhy mají také pozitivní vliv na ukazatel čistých pohotových prostředků, který vychází ve všech sledovaných pěti letech v záporných hodnotách. Je to způsobeno tím, že společnost má málo finančních prostředků v hotovosti a na bankovních účtech a zároveň má mnoho krátkodobých závazků. Tato skutečnost se také projevila v ukazateli okamžité likvidity. Tento problém souvisí s tím, že společnost má problém se získáním svých pohledávek od odběratelů, jak je popsáno výše. Proto návrhy využití faktoringu, skonta, či zavedení záloh, které jsou uvedeny v kapitole výše, mají pozitivní vliv i na ukazatel čistých pohotových prostředků. Ten má nyní hodnotu -1 431 867 tis. Kč.

**Tabulka č. 36: Návrhy na zlepšení ukazatele čistých pohotových prostředků**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Návrh	Čisté pohotové prostředky (tis. Kč)
Faktoring	-641 222
Skonto	-1 033 615
Zálohy	-1 267 242
Celkové návrhy	-235 396

Z uvedené tabulky je patrné, že i po těchto návrzích je ukazatel čistých pohotových prostředků v záporných hodnotách. Po využití faktoringu má tento ukazatel hodnotu alespoň -641 222 tis. Kč. Při využití skonta se čisté pohotové prostředky dostaly na hodnotu -1 033 615 tis. Kč. Na hodnotu -1 267 242 tis. Kč by se společnost dostala při využití 40% záloh. V případě, že by společnost využila veškeré tyto návrhy, by se hodnota čistých pohotových prostředků dostala na -235 396 tis. Kč. Tato hodnota je stále záporná. Je to z důvodu toho, že společnost má také vysoké krátkodobé závazky. Pro společnost to tedy stále znamená, že nemá prostředky na placení svých okamžitě splatných závazků. Nicméně, jak již bylo uvedeno výše, společnost je součástí korporace, která má kapitál v hodnotě 20 miliard dolarů. Ta je v případě potřeby připravena zakročit a tyto závazky splatit místo této společnosti. Z tohoto důvodu také společnost nechce využívat krátkodobých ani dlouhodobých úvěrů, které by tento ukazatel dostaly do kladných požadovaných hodnot.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti AVX Czech Republic, s.r.o. a vypracování návrhů na zlepšení finanční situace této společnosti. K tomu byly použity volně dostupné výkazy z let 2013-2018. Práce se skládala ze tří dílčích částí.

První dílčí částí práce bylo popsání teoretických východisek, která obsahovala analýzu okolí společnosti a také rozebrání jednotlivých ukazatelů finanční analýzy spolu se vzorci a doporučenými hodnotami.

Druhou dílčí částí byla samotná analýza současného stavu společnosti. Nejprve se zabývala představením, historií a činnostmi společnosti. Dále byla provedena analýza okolí společnosti. Zde byla provedena SLEPTE analýza, Porterův pětifaktorový model a interní analýza 7S. Následujícím krokem bylo popsání ukazatelů finanční analýzy. Nejprve se jednalo o použití bonitního modelu Kralickova Quicktestu. Dle tohoto modelu se společnost nachází na dobré úrovni. Dle použitého bankrotního modelu Indexu IN05 se společnost nachází v šedé zóně. Tedy neblíží se k bankrotu, ale také netvoří hodnotu.

Dále se jednalo o analýzu absolutních ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv a výsledku hospodaření. U aktiv tvoří největší položku oběžná aktiva. Z nich tvoří značnou část zásoby a krátkodobé pohledávky. U pasiv bylo zřejmé, že společnost využívá velmi výrazně vlastního kapitálu. Je to z důvodu toho, že společnost nechce využívat dlouhodobých ani krátkodobých úvěrů.

Po absolutních ukazatelích následovala analýza rozdílových ukazatelů. Analýza čistého pracovního kapitálu ukázala, že společnost má vysoké prostředky na to, aby splatila své závazky. Nicméně ale vyšlo najevo, že společnost má málo peněz v hotovosti a na bankovních účtech. Tuto skutečnost potvrdila analýza čistých pohotových prostředků, které vycházely v záporných hodnotách.

Dále následovala analýza poměrových ukazatelů. V porovnání s nejbližším konkurentem veškeré analýzy rentability vycházely v podobných hodnotách.

Analýza likvidity společnosti ukázala, že u okamžité likvidity nemá společnost dostatek finančních prostředků na splacení svých závazků. Hodnoty pohotové a běžné likvidity vycházely dále v doporučených hodnotách.

Analýza zadluženosti ukázala, že společnost využívá zejména vlastního kapitálu a nechce využívat kapitál cizí.

Ukazatele aktivity ukázaly, že hodnoty obratu zásob se pohybují v porovnání s konkurencí v rámci jednotek a ve všech sledovaných letech společnost splňuje, že obrat stálých aktiv má být vyšší, jak obrat celkových aktiv.

Je doporučeno, aby se doba obratu zásob snižovala. U této společnosti tomu tak není, protože nakupuje své zásoby nárazově a za nejnižší možné ceny. Doba obratu pohledávek ukázala, že zákazníci včas neplatí své závazky vůči společnosti. Naopak doba obratu závazků ukázala, že společnost své závazky platí včas z důvodu toho, že si chce udržet dobré vztahy se svými dodavateli.

Poslední dílčí částí bylo uvedení návrhů na zlepšení celkové situace společnosti. Největší problém, který společnost má, je velmi vysoká doba obratu pohledávek. Zákazníci tedy včas neplatí své závazky vůči společnosti. Ta má poté mnoho prostředků uložených v pohledávkách za odběrateli a nemůže tyto prostředky dále využít pro další investování. Z tohoto důvodu byly použity návrhy na použití faktoringu, skonta a zavedení záloh. Tyto návrhy zlepšily jak dobu obratu pohledávek, tak i okamžitou likviditu, která se těmito návrhy dostala do doporučených hodnot. Problémem byl také ukazatel čistých pohotových prostředků, který se také těmito návrhy zlepšil.



## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.
- 2) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- 3) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 4) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308.
- 5) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 6) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
- 7) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-3130-5.
- 8) SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0.
- 9) Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). *ManagementMania* [online]. Wilmington, ©2016 [cit. 2018-11-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
- 10) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 11) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 12) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.
- 13) AVX Czech Republic, s.r.o. *Jobs* [online]. LMC s.r.o. ©2018 [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: [www.jobs.cz/fp/avx-czech-republic-s-r-o-210190](http://www.jobs.cz/fp/avx-czech-republic-s-r-o-210190)

- 14) About AVX. *AVX*. [online]. AVX Corporation. ©2018 [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: <http://www.avx.com/about-avx>
- 15) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Justice*. [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. ©2012–2015 [cit. 2018-12-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=103598&typ=PLATNY>
- 16) Konečné výsledky voleb. *Info*. [online]. CZECH NEWS CENTER a.s. ©2001–2018 [cit. 2018-12-10]. Dostupné z: <https://www.info.cz/volby-2017/vysledky-voleb>
- 17) Inflace. *Český statistický úřad*. [online]. ©2018 [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/mira\\_inflace](https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace)
- 18) HDP 2018, vývoj hdp v ČR -5 let. *Kurzy*. [online]. ©2000-2018 [cit. 2018-12-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=1>
- 19) Průměrná měsíční mzda na fyzickou osobu v průmyslu. *Český statistický úřad*. [online]. ©2019 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z: [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=PRU06&z=T&f=TABULKA&skupId=147&katalog=30835&pvo=PRU06&c=v3~3\\_\\_RP2015](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=PRU06&z=T&f=TABULKA&skupId=147&katalog=30835&pvo=PRU06&c=v3~3__RP2015)
- 20) Kurzy devizového trhu. *Česká národní banka*. [online]. Česká národní banka, © 2003-2019 [cit. 2019-03-09]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financi\\_trhy/devizovy\\_trh/kurzy\\_devizoveho\\_trhu/prumern\\_e\\_form.jsp](https://www.cnb.cz/cs/financi_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/prumern_e_form.jsp)
- 21) Intervence ČNB. *Finance*. [online]. Mladá fronta, a.s. ©2019 [cit. 2019-03-26]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/489618-intervence-cnb/>
- 22) Obecná míra nezaměstnanosti. *Český statistický úřad*. [online]. ©2019 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z: [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM06&z=T&f=TABULKA&filtr=G%7EF\\_M%7EF\\_Z%7EF\\_R%7ET\\_P%7E\\_S%7E\\_null\\_null\\_&katalog=30853&str=v95&c=v147~8\\_\\_RP2017](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM06&z=T&f=TABULKA&filtr=G%7EF_M%7EF_Z%7EF_R%7ET_P%7E_S%7E_null_null_&katalog=30853&str=v95&c=v147~8__RP2017)
- 23) Počet obyvatel v obcích. *Český statistický úřad*. [online]. ©2018 [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/pocet-obyvatel-v-obcich-see2a5tx8j>
- 24) Regionální časové řady. *Český statistický úřad*. [online]. ©2018 [cit. 2019-03-09]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/regionalni\\_casove\\_rady](https://www.czso.cz/csu/czso/regionalni_casove_rady)
- 25) KŘIVKA, V. *Finanční situace společnosti* [ústní sdělení]. AVX Czech Republic, s.r.o. Dvořákova 328, Lanškroun. 23. 01. 2019.

- 26) Elektrotechnický a elektronický průmysl. *Czechinvest*. [online]. Czechinvest, ©2019 [cit. 2019-03-09]. Dostupné z: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-investory/Klicove-sektory/Elektrotechnicky-a-elektronicky-prumysl>
- 27) Co se skrývá pod výrazy Industry 4.0 / Průmysl 4.0. *Automatizace.hw*. [online]. ©2016 [cit. 2019-03-09]. Dostupné z: <https://automatizace.hw.cz/mimochodem/co-je-se-skryva-pod-vyrazy-industry-40-prumysl-40.html>
- 28) Přehled zákonů. *Businessinfo*. [online]. CzechTrade. ©1997–2018 [cit. 2018-12-09]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/legislativa-pravo/prehled-zakonu.html#D>
- 29) Platná legislativa. *Ministerstvo životního prostředí*. [online]. Ministerstvo životního prostředí. ©2008–2019 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z: <https://www.mzp.cz/www/platnalegislativa.nsf>
- 30) Sbírka listin. *Justice*. [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. ©2012–2015 [cit. 2018-12-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54780675&subjektId=103598&spis=617019>
- 31) Factoring. České spořitelny. *Factoringcs* [online]. ©2019 [cit. 2019-04-04]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/faq#jak>
- 32) Factoring. *ČSOB Factoring* [online]. ©2019 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>
- 33) Faktoring. *Faktoringkb* [online]. ©2019 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil ..... 15

Obrázek č. 2: Interní analýza ..... 16

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu (modifikovaný Kislingerovou) .....	19
Tabulka č. 2: Interpretace výsledků modelu IN05 .....	20
Tabulka č. 3: Základní informace o společnosti .....	29
Tabulka č. 4: Vývoj HDP .....	30
Tabulka č. 5: Průměrná měsíční mzda v oboru .....	31
Tabulka č. 6: Míra nezaměstnanosti .....	32
Tabulka č. 7: Průměrný věk obyvatel .....	33
Tabulka č. 8: Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu .....	39
Tabulka č. 9: Výsledné hodnocení Kralickova Quicktestu .....	39
Tabulka č. 10: Výpočet IN05 .....	40
Tabulka č. 11: Horizontální analýza aktiv .....	41
Tabulka č. 12: Horizontální analýza pasiv .....	43
Tabulka č. 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	44
Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv .....	45
Tabulka č. 15: Vertikální analýza pasiv .....	47
Tabulka č. 16: Čistý pracovní kapitál .....	49
Tabulka č. 17: Čisté pohotové prostředky .....	50
Tabulka č. 18: Rentabilita tržeb .....	51
Tabulka č. 19: Rentabilita celkových aktiv .....	52
Tabulka č. 20: Rentabilita vlastního kapitálu .....	52
Tabulka č. 21: Ukazatele likvidity .....	52
Tabulka č. 22: Ukazatele zadluženosti .....	54
Tabulka č. 23: Ukazatele řízení aktiv .....	55

Tabulka č. 24: Obrat zásob .....	56
Tabulka č. 25: Doba obratu zásob .....	57
Tabulka č. 26: Doba obratu pohledávek .....	57
Tabulka č. 27: Doba obratu závazků .....	58
Tabulka č. 28: Faktoring – Česká spořitelna .....	64
Tabulka č. 29: Faktoring – ČSOB .....	65
Tabulka č. 30: Faktoring – Komerční banka .....	65
Tabulka č. 31: Změna ukazatelů po uplatnění faktoringu Komerční banky.....	66
Tabulka č. 32: Návrh skonta .....	67
Tabulka č. 33: Změna ukazatelů po uplatnění skonta.....	67
Tabulka č. 34: Systém zálohových faktur.....	68
Tabulka č. 35: Změna ukazatelů po systému zavedení záloh .....	69
Tabulka č. 36: Návrhy na zlepšení ukazatele čistých pohotových prostředků .....	70

## SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj průměrné roční inflace.....	30
Graf č. 2: Kurz koruny vůči euru a dolaru.....	31
Graf č. 3: Míra nezaměstnanosti.....	32
Graf č. 4: Vertikální analýza aktiv.....	47
Graf č. 5: Vertikální analýza pasiv.....	48
Graf č. 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků.....	50
Graf č. 7: Ukazatele likvidity.....	54
Graf č. 8: Ukazatele řízení aktiv (počet obrátek).....	56
Graf č. 9: Ukazatele řízení aktiv (počet dní).....	58

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva .....	i
Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva.....	ii
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty .....	iii



**Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozvaha – aktiva (v tis. Kč)	Rok končící vždy k 31.3					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 371 716</b>	<b>3 411 208</b>	<b>3 328 022</b>	<b>3 677 464</b>	<b>4 527 447</b>	<b>3 854 145</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 610 460</b>	<b>1 523 910</b>	<b>1 393 104</b>	<b>1 524 706</b>	<b>1 463 153</b>	<b>1 654 981</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>11 113</b>	<b>6 400</b>	<b>5 184</b>	<b>3 482</b>	<b>3 832</b>	<b>30 838</b>
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	151	42	15	0	0	0
Ocenitelná práva	525	5 731	3 985	2 691	3 605	9 071
Software	9 691	5 379	3 477	2 205	2 346	1 909
Ostatní ocenitelná práva	0	352	508	486	1 259	7 162
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	693	491	1 176	601	220	8
Poskytnuté zálohy na DNM	0	136	8	190	7	21 759
Nedokončený DNM	53	136	8	190	7	21 759
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1 599 347</b>	<b>1 517 510</b>	<b>1 387 920</b>	<b>1 521 224</b>	<b>1 459 321</b>	<b>1 624 143</b>
Pozemky a stavby	1 226 867	1 179 343	1 099 986	1 216 645	1 130 966	1 269 286
Pozemky	62 907	66 968	74 858	75 633	75 665	75 665
Stavby	1 163 960	1 112 375	1 025 128	1 141 012	1 055 301	1 193 621
Hmotné movité věci a jejich soubory	357 213	316 504	271 896	239 127	229 616	286 140
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	3 027	1 815	2 568	7 090	4 746	9 314
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	3 027	1 815	2 568	7 090	4 746	9 314
Poskytnuté zálohy na DHM	572	3 998	0	3 810	6 152	14 435
Nedokončený DHM	11 668	15 850	13 470	54 552	87 841	44 968
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 729 807</b>	<b>1 841 555</b>	<b>1 901 951</b>	<b>2 139 060</b>	<b>3 035 749</b>	<b>2 168 272</b>
<b>Zásoby</b>	<b>991 228</b>	<b>965 324</b>	<b>892 237</b>	<b>827 848</b>	<b>779 703</b>	<b>884 417</b>
Materiál	490 167	402 629	416 569	393 316	392 285	380 772
Nedokončená výroba a polotovary	476 758	538 127	463 916	431 317	384 497	501 634
Výrobky a zboží	24 052	24 533	11 655	3 204	2 795	2 011
Zboží	24 052	24 533	11 655	3 204	2 795	2 011
Poskytnuté zálohy na zásoby	251	35	7	11	126	0
<b>Pohledávky</b>	<b>533 084</b>	<b>646 789</b>	<b>808 552</b>	<b>1 211 679</b>	<b>2 098 854</b>	<b>1 143 296</b>
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>21 176</b>	<b>26 109</b>	<b>32 113</b>	<b>27 335</b>	<b>32 027</b>	<b>27 697</b>
Odložená daňová pohledávka	20 394	25 327	31 331	27 285	32 027	27 697
Pohledávky za společníky	232	232	232	0	0	0
Dlouhodobě poskytnuté zálohy	550	550	550	50	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>511 908</b>	<b>620 680</b>	<b>776 439</b>	<b>1 184 344</b>	<b>2 066 827</b>	<b>1 115 599</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	490 807	607 010	751 874	1 170 192	2 058 390	1 097 887
Pohledávky – ostatní	21 101	13 670	24 565	14 152	8 437	17 712
Stát - daňové pohledávky	8 668	7	10 098	3 970	0	5 300
Krátkodobě poskytnuté zálohy	11 283	12 334	12 524	5 534	7 842	11 904
Dohadné účty aktivní	326	308	33	57	23	98

Jiné pohledávky	824	1 021	1 910	4 591	572	410
<b>Peněžní prostředky</b>	<b>205 495</b>	<b>229 442</b>	<b>201 162</b>	<b>99 533</b>	<b>157 192</b>	<b>140 559</b>
Peněžní prostředky v pokladně	33	58	66	67	47	44
Peněžní prostředky na účtech	205 462	229 384	201 096	99 466	157 145	140 515
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>31 449</b>	<b>45 743</b>	<b>32 967</b>	<b>28 545</b>	<b>28 545</b>	<b>30 892</b>
Náklady příštích období	28 259	38 339	29 031	26 835	26 835	27 168
Příjmy příštích období	3 190	7 404	3 936	1 710	1 710	3 724

## Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozvaha – pasiva (v tis. Kč)	Rok končící vždy k 31.3					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 371 716</b>	<b>3 411 208</b>	<b>3 328 022</b>	<b>3 677 464</b>	<b>4 527 447</b>	<b>3 854 145</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 689 058</b>	<b>2 776 501</b>	<b>2 810 729</b>	<b>2 854 569</b>	<b>2 894 313</b>	<b>2 920 582</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>1 750 785</b>	<b>1 750 785</b>	<b>1 750 785</b>	<b>1 750 785</b>	<b>1 750 785</b>	<b>1 750 785</b>
Kapitálové fondy	1 750 785	1 750 785	1 750 785	1 750 785	1 750 785	1 750 785
Ostatní kapitálové fondy	1 750 785	1 750 785	1 750 785	1 750 785	1 750 785	1 750 785
<b>Fondy ze zisku</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ostatní rezervní fondy	10 000	10 000	10 000	10 000	0	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>658 924</b>	<b>728 273</b>	<b>815 716</b>	<b>829 944</b>	<b>883 783</b>	<b>923 527</b>
Nerozdělený zisk z minulých let	658 924	728 273	815 716	829 944	883 783	923 527
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>169 349</b>	<b>187 443</b>	<b>134 228</b>	<b>163 840</b>	<b>159 745</b>	<b>146 270</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>682 658</b>	<b>634 707</b>	<b>517 291</b>	<b>822 944</b>	<b>1 633 134</b>	<b>933 563</b>
<b>Rezervy</b>	<b>26 712</b>	<b>30 239</b>	<b>34 787</b>	<b>34 621</b>	<b>41 816</b>	<b>39 237</b>
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	5 502	0
Ostatní rezervy	26 712	30 239	34 787	34 621	36 314	39 237
<b>Závazky</b>	<b>655 946</b>	<b>604 468</b>	<b>482 504</b>	<b>788 274</b>	<b>1 591 318</b>	<b>894 326</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 512</b>	<b>2 259</b>	<b>0</b>
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	2 512	2 259	0
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>655 946</b>	<b>604 468</b>	<b>482 504</b>	<b>785 762</b>	<b>1 589 059</b>	<b>894 326</b>
Krátkodobé přijaté zálohy	7 543	1 250	15 694	25 820	13 494	13 378
Závazky z obchodních vztahů	505 268	419 037	304 921	121 173	273 188	286 255
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	485 577	1 152 380	414 907
Závazky ostatní	143 135	184 181	161 889	153 192	149 997	179 786
Závazky k zaměstnancům	52 809	56 360	54 228	57 166	55 518	70 284
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	26 248	27 962	22 877	23 725	23 357	30 430
Stát - daňové závazky a dotace	4 126	18 687	27 694	8 925	5 401	10 767

Dohadné účty pasivní	59 952	81 107	56 970	63 376	65 671	68 270
Jiné závazky	0	65	120	0	50	35
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Výnosy příštích období	0	0	2	0	0	0

### Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	Rok končící vždy k 31.3					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	<b>4 251 256</b>	<b>4 819 840</b>	<b>4 437 726</b>	<b>3 886 909</b>	<b>3 957 407</b>	<b>4 400 829</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>325 228</b>	<b>291 325</b>	<b>226 584</b>	<b>23 778</b>	<b>50 891</b>	<b>42 673</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>2 884 558</b>	<b>3 594 483</b>	<b>3 164 153</b>	<b>2 503 562</b>	<b>2 585 615</b>	<b>2 989 233</b>
Náklady vynaložené na prodej zboží	322 760	289 943	226 584	23 770	50 888	42 671
Spotřeba materiálu a energie	2 408 732	2 811 713	2 497 470	2 082 988	2 059 997	2 391 505
Služby	475 826	492 827	440 099	396 804	474 730	555 057
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>77 843</b>	<b>6 631</b>	<b>75 772</b>	<b>42 122</b>	<b>58 565</b>	<b>-112 339</b>
<b>Aktivace</b>	<b>643</b>	<b>-612</b>	<b>-721</b>	<b>-702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>971 287</b>	<b>1 013 878</b>	<b>984 096</b>	<b>918 594</b>	<b>937 175</b>	<b>1 118 084</b>
Mzdové náklady	711 213	743 970	723 152	675 707	688 194	820 827
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	243 569	253 234	245 234	229 326	235 106	280 484
Ostatní náklady	16 505	16 674	15 710	13 561	13 875	16 773
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>290 578</b>	<b>274 390</b>	<b>274 565</b>	<b>241 024</b>	<b>235 190</b>	<b>255 019</b>
Úpravy hodnot DNM a DHM	290 578	274 390	274 565	241 024	239 701	255 420
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	290 578	274 390	274 565	241 024	239 701	255 420
Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	-4 511	-401
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>181 094</b>	<b>176 476</b>	<b>147 933</b>	<b>101 412</b>	<b>102 818</b>	<b>149 588</b>
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	118	29	2 618	965	793	1 080
Tržby z prodaného materiálu	119 392	111 471	99 961	78 667	70 030	108 613
Jiné provozní výnosy	61 584	64 976	45 354	21 780	31 995	39 895
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>165 346</b>	<b>169 997</b>	<b>144 985</b>	<b>103 181</b>	<b>102 651</b>	<b>153 137</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	555	27	2 545	952	803	870
Zůstatková cena prodaného materiálu	126 279	118 042	100 159	97 538	74 437	120 480
Daně a poplatky v provozní činnosti	1 129	1 147	1 155	926	1 098	1 173
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	13 928	25 808	16 740	-21 943	1 693	2 923
Jiné provozní náklady	23 455	24 973	24 386	25 708	24 620	27 691
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>201 535</b>	<b>228 874</b>	<b>169 393</b>	<b>204 318</b>	<b>191 920</b>	<b>189 956</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	785	579	614	475	312	352
Ostatní výnosové úroky	785	579	614	475	312	352

Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	3 850	2 102
Ostatní finanční náklady	3 716	5 361	10 185	2 974	795	6 795
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-2 931</b>	<b>-4 782</b>	<b>-9 571</b>	<b>-2499</b>	<b>3 367</b>	<b>-4341</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>198 604</b>	<b>224 092</b>	<b>159 822</b>	<b>201 819</b>	<b>195 287</b>	<b>185 615</b>
Daň z příjmů	29 255	36 649	25 594	37 979	35 542	39 345
Splatná	31 313	41 582	31 598	33 933	40 284	35 015
Odložená	-2 058	-4 933	-6 004	4 046	-4 742	4 330
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>169 349</b>	<b>187 443</b>	<b>134 228</b>	<b>163 840</b>	<b>159 745</b>	<b>146 270</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>169 349</b>	<b>187 443</b>	<b>134 228</b>	<b>163 840</b>	<b>159 745</b>	<b>146 270</b>